



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

FINANCIAL ANALYSIS OF SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Igor Pavlíček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Igor Pavlíček**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Finanční analýza vybraného podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti za zvolené období. Výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a nejbližšími benchmarkingovými partnery. Na základě těchto výsledků budou navržena opatření pro odstranění slabých stránek a posílení silných stránek finančního hospodaření.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

V bakalářské práci se zabývám zlepšením výkonnosti podniku společnosti Kubiček Amis spol. s.r.o. s použitím finanční analýzy. Cílem bakalářské práce je hodnocení ekonomické výkonnosti podniku pomocí analytických metod finanční analýzy. Mezi metody patří ekonomická přidaná hodnota EVA a jiné. V závěrečné práci jsou opatření, která by měla pomoci zlepšit podniku jeho výkonnost.

Abstract

The aim of the diploma thesis is to evaluate the economic performance of the company using analytical methods of financial analysis. The methods include the economic added value of EVA. In the final work are measures that should help to improve company's performance.

Klíčové slova

finanční analýza, ekonomická přidaná hodnota – EVA, průměrné vážené náklady na kapitál, WACC

Key words

financial analysis Economic Value Added, EVA, Weighted Average Cost of Capital - WACC

Bibliografická citace

PAVLÍČEK, Igor. *Finanční analýza vybraného podniku* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117671>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (smyslu Zákona č.121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 13.5.2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucímu bakalářské práce Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D., dále také vedení firmy Kubíček-Amis spol, s r.o. za poskytnutí dat a komunikaci při zpracování mojí práce. V poslední řadě bych chtěl také poděkovat paní Ing. Pavlíčkové Martině za věnovaný čas.

OBSAH

Úvod	9
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	10
1 Teoretické východiska práce	11
1.1 Rozvaha.....	11
1.1.1 Analýza rozvahy	12
1.1.2 Vertikální analýza rozvahy	12
1.1.3 Horizontální analýza rozvahy	13
1.1.4 Problémy při analýze rozvahy	13
1.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.3 Výkaz Cash flow	15
1.4 Finanční analýza.....	18
1.4.1 Finanční zdraví podniku	19
1.4.2 Metody finanční analýzy	20
1.5 Průměrné náklady na celkový dlouhodobě investovaný kapitál: WACC 20	
1.6 Bilanční pravidla	22
1.6.1 Zlaté bilanční pravidlo.....	22
1.6.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	22
1.6.3 Pari pravidlo	23
1.6.4 Růstové pravidlo.....	23
1.7 Ekonomická přidaná hodnota: EVA	23
1.8 Analýza výnosnosti	24
1.9 Analýza zadluženosti	24
1.9.1 Analýza finanční struktury	25

2	Analýza soustav ukazatelů	27
2.1	Analýza pyramidových soustav ukazatelů	27
2.2	Soustavy účelové vybraných ukazatelů	29
2.2.1	Bankrotní a bonitní modely	29
2.2.2	Altman modely	29
2.2.3	Beaverův model.....	31
2.2.4	Index IN05	31
2.2.5	Aspekt Global rating.....	32
3	Analýza současného stavu	36
3.1	Představení společnosti	36
3.1.1	Hlavní předmět podnikání	36
3.1.2	Základní údaje o společnosti	37
3.2	Absolutní ukazatelé	37
3.2.1	Horizontální analýza.....	37
3.2.2	Vertikální analýza.....	41
3.3	Rozdílové ukazatele	44
3.3.1	Čistý pracovní kapitál.....	44
3.3.2	Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (ČPM)	45
3.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	45
3.3.1	Ukazatel rentability	45
3.3.2	LIKVIDITA.....	48
3.3.3	Zadluženost.....	50
3.4	Analýza soustav ukazatelů	52
3.4.1	Du Pont Diagram: rentabilita celkového kapitálu	53
3.4.2	Du Pont Diagram: rentabilita vlastního kapitálu	53

3.4.3	Altmanův model	55
3.4.4	Aspekt Global rating.....	55
3.4.5	Beaverův model.....	56
3.4.6	Shrnutí analytické části.....	57
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	59
4.1	Showroom	59
4.2	Název firmy	60
4.3	Propagace společnosti	60
4.4	Sezonní práce	62
4.5	Zaměstnanecká struktura.....	62
4.6	Firemní akce.....	62
4.7	Změna rozložení zadlužení	63
4.8	Rozvoj společnosti	63
	ZÁVĚR.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	Seznam tabulek.....	70
	SEZNAM ZKRATEK.....	72
	SEZNAM PŘÍLOH	73
	Příloha I. Logo.....	I
	Příloha II- shrnutá rozvaha společnosti	II
	Příloha III- shrnutý výkaz zisku a ztráty společnosti	VI

ÚVOD

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybral téma zlepšení výkonnosti podniku, ve kterém se zabývám finanční analýzou. Pro předmětnou finanční analýzu jsem zvolil firmu Kubiček Amis spol. s.r.o., která se zabývá prodejem a realizací bazénových systémů. Finanční analýzu provedu za roky 2014 až 2017. Důležitým zdrojem pro mě budou výroční zprávy z jednotlivých let, případně jiné podobné dokumenty, které získám díky komunikací s firmou.

Výkonnost podniku je jedna z klíčových informací, která vypovídá o podniku. Díky zlepšení a analyzování výkonnosti, lze zvýšit svou konkurenceschopnost na trhu a zlepšit tím i pozici na trhu. Ke zlepšení výkonnosti podniku je potřeba vždy provést finanční analýzu, která je základem pro zvýšení výkonnosti podniku. Proto by měla být finanční analýza provedena zkušenými odborníky, kvalitně a pečlivě. Finanční analýzu provádí pravidelně v kratších či delších intervalech každá firma, protože se jedná o důležitou součást vedení.

Moje práce bude rozdělena do tří hlavních částí. V první části popíšu teoretická východiska práce, na základě odborné literatury vysvětlím základní pojmy, které jsou používány při finanční analýze a popíšu také ideální a průměrné hodnoty. V druhé části provedu samotnou analýzu pomocí získaných informací z firmy. V analýze vypočítám pojmy popsané v první kapitole. Výsledky poté interpretuji a porovnáám s ideálními a průměrnými hodnotami v daném odvětví. V poslední části navrhnou na základě vypočítaných hodnot rady, opatření či systémy, které by vedly ke zlepšení výkonnosti podniku.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem této práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Kubíček Amis spol. s.r.o. za určité období. Období pro finanční analýzu jsou roky 2014-2017. Analýza bude provedena pomocí známých vzorců pro finanční analýzu a následně budou tyto výsledky interpretovány.

V první části práce budou popsány teoretická východiska práce, problematiky a finanční analýzy. Zdroji v této části bude odborná literatura, díky které budou představeny základní vzorce a postupy u finanční analýzy, která vytváří základ pro analýzu podniku.

V praktické části provedu výpočty pomocí známých vzorců na finanční analýzu. Výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a nejbližšími benchmarkingovými partnery. Na základě těchto výsledků budou navržena opatření pro odstranění slabých stránek a posílení silných stránek finančního hospodaření. V praktické části budou použity následující typy ukazatelů – absolutní, rozdílové a poměrové. U absolutních ukazatelů bude spočítána horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. U rozdílových ukazatelů bude spočítán čistý pracovní kapitál, který má úzkou spojitost s výkonností podniku a v poslední řadě u poměrových ukazatelů budou spočítány rentability aktiv, zadluženosti, likvidita a produktivita práce. Pomocí spočítání těchto ukazatelů bude možné najít slabiny firmy. Na slabiny nalezené v praktické části budou poté analyzovány především důvody vzniku těchto slabostí. Následně bude navrženo řešení těchto slabín v části návrh řešení. Tyto návrhy by měly zlepšit výkonnost podniku, případně faktory, které výkonnost podniku ovlivňují a slabiny podniku by za pomoci těchto návrhů měly být sníženy, v ideálním případě odstraněny.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

Základní pojmy a dokumenty důležité pro finanční analýzu, které pomáhají managementu pro správná rozhodnutí o budoucí strategii. Díky finanční analýze mohou získat množství informací o informacích současné i minulé situaci podniku. Část těchto dat se dá vyčíst z účetních výkazů. Další značnou část pro finanční analýzu lze získat pomocí výpočtu finančních ukazatelů. Ukazatelé zasahují do oblasti operativní, finanční i investiční. Jejich následný rozbor a interpretace jsou základem finanční analýzy (6).

1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který má každý podnik. Rozvaha informuje o tom, jaký majetek má podnik ve svém vlastnictví na straně aktiv. Na straně pasiv rozvaha informuje o tom, z čeho je majetek podniku financován. Rozvaha je sestavována pravidelně, případně k určitému datu události (založení nebo ukončení podniku). V rozvaze platí pravidlo, že aktiva se vždy musí rovnat pasivům, tj. majetek, který máme se musí rovnat penězům co jsme za něj dali. Položky v rozvaze jsou sestaveny na základě likvidnosti, tj. délky období které je potřebné pro zpětnou přeměnu na peněžní prostředky. Seřazení probíhá od nejlikvidnějších položek (hotovost) až po nejméně likvidní (stálá aktiva). Na straně pasiv se závazky řadí dle nutnosti splacení. Krátkodobé závazky, které mají nejkratší splatnost až po ty s nejdelší dobou splatnosti (6).

Některé položky rozvahy lze chápat dvojím způsobem, patří mezi ně následující (9):

- **Pohledávky za upsané vlastní jmění**, které mají jiný význam pro obchodní společnosti a pro společnosti s ručením omezením. Pohledávka za upsané vlastní jmění se v rozvaze u obchodní společnosti objevuje v krátkodobých pohledávkách, jak udává český obchodní zákoník, jelikož jsou její upisovatelé povinni splatit upsané akcie nejdéle do jednoho roku. U společnosti s ručením omezeným připouští zákoník splacení až do pěti let.
- **Rezervy** nesmíme zapomenout při výpočtech ukazatelů zadluženosti. Rezervy jsou většinou brány jako cizí a dlouhodobé zdroje.

- **Ostatní aktiva a ostatní pasiva**, tuto položku někteří autoři mohou zařazovat mezi oběžná aktiva, tím je navýšena hodnota aktiv a při výpočtu likvidity mění výsledky. Ostatní pasiva mohou být také zařazována mezi cizí zdroje. Většina výpočtů je ukazatelů je nezohledňuje. U této problematiky je vždy rozhodující přístup při srovnání či výpočtu různých trendů (9).

1.1.1 Analýza rozvahy

Rozvaha je jedním z nejdůležitějších a základních informačních kanálů, které dávají při analýze možnost dozvědět se celou řadu informací (10).

Důležité jsou především 3 základní oblasti (10):

- 1) Majetková situace podniku, která nám poskytuje přehled o rozložení majetku příslušné společnosti. Zajímá nás z důvodů využití zdrojů financování nebo z důvodů zhodnocování finančních prostředků – bráno jako aktiva;
- 2) Zdroje financí, které mají velký dopad na efektivnost fungování společnosti. Zajímá nás z důvodů optimalizace – bráno jako pasiva;
- 3) Finanční situace podniku, která vyhodnocuje navzájem obě strany rozvahy. Důležitý je především poměr krátkodobého finančního majetku na straně aktiv a výsledku hospodaření na straně pasiv, který nám ukáže rozhodování managementu o finanční a investiční stránce společnosti;

Každá z těchto oblastí je ovšem závislá na předmětu činnosti firmy. Obchodní společnosti bude mít více v zásobách zboží. Výrobní firma bude mít strukturu založenou na dlouhodobém majetku a zásobách výrobků či materiálu. Energetické společnosti bude silně převažovat jen dlouhodobý majetek, zásoby tyto společnosti nevyužívají (10).

1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy rozvahy se jedná o procentní rozbor základních položek účetních výkazů. Cílem vertikální analýzy je zjistit podíly jednotlivých složek na podílení se například u bilanční sumy. Vertikální rozbor je vyjadřován relativně, tzn. v procentuálním vyjádření.

Postup u vertikální analýzy při výpočtu je založen na vztahování jednotlivých položek rozvahy k celkové bilanční sumě. U vertikální analýzy je kladen důraz na správné interpretování výsledků. Začátek analýzy začíná od zdrojů financování tedy od pasiv až na stranu aktiv, tedy k majetku ze zdrojů pořízeného. Finanční struktura tedy vypovídá o tom, z jakých zdrojů je majetek pořízen (10).

U hlediska financování je pro firmu výhodnější využívání krátkodobých cizích zdrojů financování – jedná se o levnější zdroje. Krátkodobé zdroje financování jsou ale rizikovější a firma se může dostat do situace, kdy nebude mít k dispozici finanční prostředky. Struktura využívání finančních zdrojů krátkodobých či dlouhodobých je přímo závislá na oboru podnikání (10).

Majetkové hledisko je pro firmu výnosnější, má-li investovány prostředky do dlouhodobých aktiv z důvodů očekávané vyšší výnosnosti. Firma ovšem při tomto způsobu nesmí zapomenout na svou likviditu, proto by měla investovat i do oběžného majetku. Při umístění zdrojů je také důležité nezapomenout na míru rizika. Zde platí že čím více rizikové aktivum je tím bude větší výnosnost (10).

1.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza pracuje se změnou jednotlivých položek v čase a ukazuje jejich procentuální změnu. Procentuální změna je důležitá pro další podrobné zkoumání a zároveň umožňuje rychlejší orientaci v číslech. Přesto je důležitá i absolutní změna, která nám ukáže objektivnější pohled na jednotlivé položky rozvahy. Absolutní změna se tedy rovná rozdílu hodnot v běžném období, od kterých jsou odečteny hodnoty v předchozím období. Pokud budeme chtít změnu v procentuální míře je potřeba použít jiný vzorec. Procentuální změna se poté rovná podílu absolutní změny dělenou o předchozí období a následně vynásobenou stem. Při interpretaci výsledků je důležité zaměřit se na hodnoty, které ukazují na výraznou změnu. Jejich změna bude mít vliv na chod firmy (10).

1.1.4 Problémy při analýze rozvahy

Při analýze rozvahy je důležité nezapomenout na fakt, že rozvaha popisuje stav cen historický, které mohou mít vliv na další kroky finanční analýzy.

- Rozvaha zobrazuje stav hodnot k danému okamžiku, nevypovídá tedy o dynamice společnosti a nezohledňuje časovou řadu.
- Rozvaha nepracuje s časovou hodnotou peněz, nezpracovává vliv vnějších faktorů, které mají vliv na současnou hodnotu aktiv a pasiv, které mají vliv na položky rozvahy

Pro správné určení hodnoty položek je doporučováno použití odhadu, který pomáhá při (10):

- Zjištění skutečné kvality stálých aktiv – rozdíl účetní hodnoty a aktuální
- Změny u zásob
- Analýza cenných papírů
- Ověření bonity pohledávek
- Ověření hodnoty závazků – podhodnocení neb nadhodnocení

1.2 Výkaz zisku a ztráty

V tomto výkazu lze naléznout výnosy a náklady podniku. Výnosy jsou peněžní prostředky, které podnik získal ze svých hlavních a vedlejších činností za účetní období. Do výnosů se počítají i ty výnosy u kterých neproběhlo k inkasu. Náklady jsou naopak peněžní prostředky, které podnik vynaložil na získání výnosů v účetním období. Do nákladů se počítají i náklady u kterých neproběhlo k inkasu (12).

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření vytváří účetní výkaz zisku a ztráty. Rozdíl výnosů a nákladu vytváří výsledek hospodaření. Každý řádek tohoto výkazu nese speciální označení vždy písmenem nebo římskou číslicí. Písmeno značí nákladové položky, římské číslice označují naopak položky výnosové. Některé řádky mohou být dodatečně označeny (+) nebo (*). Tyto položky označují součet nebo rozdíl jednotlivých nákladových či výnosových položek (12).

Výkaz zisku a ztrát tedy obsahuje následující kategorie (12):

- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Změnu stavu zásob vlastní činnosti, která zahrnuje nedokončenou výrobu, polotovary, výrobky a zvířata. Může dosahovat kladných i záporných hodnot.

- Aktivaci, která ukazuje hodnotu aktivovaných nákladů jako jsou zásoby a dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek který byl vytvořen vlastní činností

Součet všech provozních výnosů a následným odečtením všech provozních nákladů získáme provozní výsledek hospodaření, který vykazuje finanční hodnotou, jak se podniku vede v jeho hlavní výdělečné činnosti (12).

Součet všech finančních výnosů a následný odečet všech finančních nákladů nám vypoví finanční výsledek hospodaření, který může dosahovat kladných i záporných hodnot (12). Dané ilustruje tabulka 1.

Tabulka 1: EBITDA

Zdroj: Vlastní zpracování dle (2)

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období + daň z příjmu za běžnou činnost + daň z příjmu za mimořádnou činnosti
= zisk před zdaněním (EBIT) + nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním + odpisy = zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

1.3 Výkaz Cash flow

Základní podstatou výkazu Cash flow je sledování toku peněz. Výkaz sleduje změnu stavu peněžních prostředků. Vysvětluje tedy přírůstky a úbytky finančních prostředků. Tento výkaz ukazuje likvidnost podniku – u malých a středních podniků je důležitá hotovost a peněžní prostředky na bankovním účtu. Pojem peněžní prostředky značí peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky včetně zůstatku na účtě a peněz na cestě. Pojem peněžní ekvivalenty značí krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno a rychle změnit za známou částku peněžních prostředků. Tento majetek se vyznačuje svou stálostí, tedy se u něj nepředpokládá významná změna hodnoty v čase. Patří sem peněžní úložky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce, likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců (12).

Struktura výkazu cash flow může být stvořena individuálně podle požadavků jeho uživatele. Přesto se upřednostňuje určitá forma (12):

- Oblast běžné činnosti, jedná se o hlavní činnost podniku. Měla by být nejdůležitější z pohledu finančního i existenčního.
- Investiční oblast, jedná se o investiční činnost podniku. Mezi tyto činnosti patří pořízení a prodej dlouhodobého hmotného majetku, poskytování úvěru, půjček a výpomocí, které nepatří mezi hlavní činnost podniku. Z investiční oblasti tedy lze poznat, zda podnik nakoupil či prodal dlouhodobý hmotný majetek.
- Oblast externího financování, jedná se o peněžní toky, které vytváří změnu ve velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné CF ukazuje přítok do podniku, naopak záporné CF signalizuje odtok peněz k vlastníkům případně věřitelům.

Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě základní metody – přímá a nepřímá. Přímá metoda je založena na základě skutečných plateb. Příjmy a výdaje jsou seskupeny do vymezených položek. Hlavní výhoda této metody je ve zobrazení hlavní kategorie příjmů a výdajů. Nejsou ovšem rozpoznatelné zdroje a užití peněžních prostředků (12). Dané ilustruje tabulka 2.

Tabulka 2: Cash flow – přímá metoda

Zdroj: Vlastní zpracování dle (12)

Počáteční stav peněžních prostředků	
+ příjmy za určité období	= CF CELKEM
- výdaje za určité období	
= konečný stav peněžních prostředků	

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření za pomoci podvojného účetnictví. V této metodě jsou zobrazeny následující skutečnosti (12):

- Náklad nemusí být vždy úbytkem peněz a tedy výdajem (odpisy)
- Výdaj nemusí být nákladem (nákup DHM)
- Výnos nemusí být přírůstkem peněz (aktivace strojů)
- Příjem nemusí být výnosem (přijaté zálohy)

Nepřímá metoda je tedy náročnější na zpracování z důvodu většího množství položek, které obsahuje. Viz následující tabulka 3 (12):

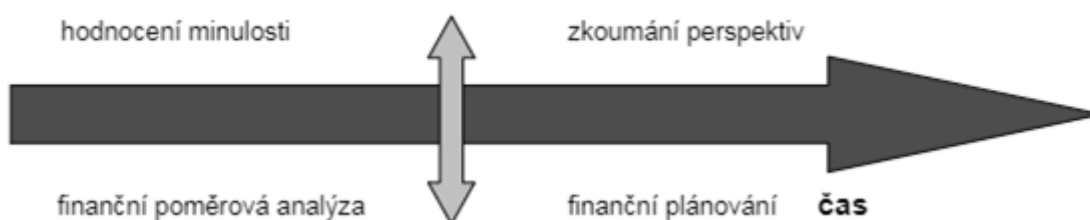
Tabulka 3: Cash flow – nepřímá metoda

Zdroj: Vlastní zpracování dle (12)

POČÁTEČNÍ STAV PENEŽNÍCH PROSTŘEDKŮ + Odpisy + tvorba dlouhodobých rezerv - snížení dlouhodobých rezerv + zvýšení krátkodobých závazků - snížení krátkodobých závazků - zvýšení pohledávek + snížení pohledávek - zvýšení zásob + snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI - výdaje s pořízením DMH + příjmy z prodeje DHM
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI +/- dlouhodobé závazky +/- dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
= KONEČNÝ STAV PENEŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

1.4 Finanční analýza

Ekonomické prostředí se neustále mění a zároveň s těmito změnami přichází také na změny ve vedení podniku. Základem úspěšné firmy je rozbor hospodaření a její finanční situace. Mezi nejčastěji rozebírané patří finanční ukazatele, které se zpracovávají v rámci finanční analýzy. Dále se vyhodnocuje firemní úspěšnost ve firmě v reakci na změny v tržní struktuře nebo v konkurenčním prostředí. Finanční analýza tedy představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou získány z účetních výkazů a jejich příloh. Finanční analýza obsahuje například hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání dalších finančních podmínek (10).



Obrázek 1: Finanční analýza

Zdroj: Vlastní zpracování dle (6)

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a jedná se o nedílnou součást finančního řízení. Finanční analýza je dobrá jako zdroj pro další rozhodování a řízení. Potřebují ji nejen samotní manažeři podniku, ale také investoři, obchodní partneři nebo například státní instituce a další. Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřebné mít přístup k informacím o podniku. Analýzu zpracovává buď interní nebo externí analytik a je důležité jaký má přístup k informacím díky kterým může provést rozsah zpracované analýzy. Mezi významné informace a zdroje dat patří především vnitropodnikové účetní výkazy či výroční zprávy. Z mimo podnikových jsou to například komentáře odborného tisku nebo oficiální ekonomické statistiky (6).

Pro finanční analýzu jsou velmi důležité zdroje informací. Mezi základní zdroje informací patří účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní uzávěrce, nesmíme ovšem zapomenout ani na výroční zprávu, která může obsahovat důležité informace. Dalším zdrojem informací může být vrcholové

vedení podniku či vedoucí pracovníci. Nejlepší přístup k informacím o podniku má interní analytik. Jedná se o pracovníka podniku, který si může snadno zajistit veškerá potřebná data o podniku včetně komentáře zaměstnanců (6).

Hlavním smyslem finanční analýzy je tedy vytvořit podklady pro vedení a management podniku, který se na jejich základě bude rozhodovat o dalším fungování podniku. Je zřejmé, že vazba mezi rozhodováním podniku a jeho účetnictvím je velmi blízká. Podklady pro finanční analýzu pramení z účetnictví (6).

1.4.1 Finanční zdraví podniku

O finančně zdravém podniku můžeme mluvit v případech, kdy nemá žádné problémy se splácením svých splatných pohledávek. Mezi další podmínky patří i dlouhodobá likvidita, což značí dlouhodobou schopnost splácet závazky i v budoucnu. Na dlouhodobou likviditu má významný vliv také poměr mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře podniku. V případě že má podnik menší procento cizích zdrojů značí větší fixní platby, což signalizuje menší zranitelnost podniku. Díky tomuto můžeme podnik považovat za jistější pro investice (9).

Dlouhodobá likvidita je ovšem jen jednou z podmínek finančního zdraví podniku. Pro vložení kapitálu do podniku musí mít investor jistotu, že podnik je schopný jeho kapitál zhodnotit. Čím větší je možná výnosnost kapitálu vloženého do podniku, tím je pevnější finanční zdraví podniku (9).

Finanční zdraví podniku je ovlivněno především – likviditou podniku a rentabilitou podniku. Podniky, které mají finanční zdraví, jsou postaveny do situace, kdy mají větší šanci, že získají bez problému externí zdroje financování za výhodnějších podmínek, ať už se jedná o bankovní úvěry, prodej podnikových obligací či emisí nových akcií. Finančně zdravý podnik je ovšem také ten, který má minimální externí zdroje, a přesto zajišťuje svůj rozvoj pomocí interních zdrojů financování (9).

Opakem finančního zdraví a často užívaným pojmem je úpadek, který značí problémy v peněžních tocích, výše hospodářského výsledku klesá. Finanční tíseň v podniku nastává při problémech s likviditou (9).

1.4.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza má své základní metody, které se při ní využívají, patří mezi ně (6):

- 1) Analýza stavových ukazatelů. Jedná se o analýzu finanční struktury. Pro analýzu stavových ukazatelů se používají horizontální pro analýzu trendu a vertikální analýza pro analýzu položek rozvahy;
- 2) Analýza tokových ukazatelů. V této části se analyzují výnosy, náklady, zisky a cashflow;
- 3) Analýza rozdílových ukazatelů, kdy je kladen důraz především na čistý pracovní kapitál;
- 4) Analýza poměrových ukazatelů, kdy jde o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších
- 5) Analýza soustav ukazatelů;
- 6) Souhrnné ukazatele hospodaření.

1.5 Průměrné náklady na celkový dlouhodobě investovaný kapitál: WACC

V historii se ukázalo, že není jednoduché určit požadované náklady vlastního kapitálu. Dá se říci, že určení je obtížné, proto byl vytvořen tzv. ratingový neboli stavebnicový model stanovení WACC. Jedná se o celkové vážené náklady na kapitál. Snahou vlastníka by měla být volba takové kapitálové struktury, aby byly celkové vážené náklady na kapitál, co nejnížší. Náklady na jednotlivé složky kapitálu nejsou konstantní, ale mění se s celkovou mírou zadlužení, což znamená, že při větší míře zadlužení rostou – odrážení totiž rostoucí riziko vlastníka i věřitele (12).

WACC je tedy skutečná neboli reálná cena kapitálu společnosti nebo také příležitostné náklady na zajištění kapitálu společnosti. Tyto náklady se vypočítají jako návratnost, kterou poskytovatelé kapitálu očekávají od příští investice. WACC se také může spočítat jako zatíženost nákladu na vlastním kapitálu a nákladů na dluh (17). Podle vzorce (12):

$$WACC = r_d(1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

kde:

D je cizí kapitál;

C je celkový dlouhodobě investovaný kapitál;

E je vlastní kapitál;

rd jsou náklady na cizí kapitál, tj. úrok;

t je sazba daně z příjmu,

re je očekávaná výnosnost vlastního kapitálu, tj. náklady na vlastní akciový kapitál.

Ratingový model určování WACC – Jelikož je pro mnohé firmy složité a obtížné odhadování požadovaných nákladů vlastního kapitálu. Byl tento vzorec upraven pro lepší použitelnost v praxi. Tento model je složen z následujících přírážek.

- Bezriziková míra výnosnosti – tato hodnota se odhaduje pomocí výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů.

Hodnota výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů se 31.12.2018 pohybovala na úrovni 2.01% (21).

- Přírážka za velikost firmy – která je přímo úměrná na velikosti kapitálu firmy se vypočítává následovně (12):

$$RLA = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

- Přírážka za podnikatelskou stabilitu – která je přímo úměrná podílu EBIT a aktiv. To znamená (12):

$$\frac{EBIT}{A} < 0 \dots RPS = 10\%$$

$$\frac{EBIT}{A} > rd * \frac{C}{A} \dots RPS = 0\%$$

$$\text{Pokud } \frac{EBIT}{A} > 0, \frac{EBIT}{A} < \frac{RD * C}{D} \text{ pak } \dots$$

$$RPS = \frac{(RD * C) - Ebit}{(RD * C) - (10 * A)}$$

- Přírážka za finanční stabilitu, která závisí na celkové likviditě podniku, tj. schopnosti uhrazovat své závazky včas.

1.6 Bilanční pravidla

Majetek podniku a zdroje financování je možné srovnat v časové návaznosti v podniku. Bilanční pravidla jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je třeba je vnímat jako doporučení, nikoli jako nařízení a jejich nedodržení je potřeba hodnotit v celém podniku (12).

1.6.1 Zlaté bilanční pravidlo

Ve zlatém bilančním pravidle je doporučena časová vázanost aktiv a pasiv. Říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů – například z dlouhodobého nebo vlastního kapitálu. Krátkodobý majetek by měl podle zlatého bilančního pravidla financován pomocí krátkodobých zdrojů. Důležitá je především časové sladění rizika času (12).

Tabulka 4: Časová sladěnost zdrojů majetku

Zdroj: vlastní zpracování dle (12).

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

1.6.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Základem tohoto pravidla je, aby byly v podniku použity vlastní i cizí zdroje. Vlastní zdroje by měly převyšovat zdroje cizí. Pro splnění tohoto pravidla je podmínka, aby podnik vlastnil více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. Majetek podniku je ale ovlivněn strukturou podniku a jeho kapitálovým typem. Kapitálově těžké – výrobní podniky mají kapitál zatížen značnou částí právě dlouhodobým majetkem. Malá kapitálová firma potřebuje naopak více oběžných aktiv, což způsobí vyšší zásoby a pohledávky. Při snaze pokrýt krátkodobý majetek vlastními zdroji bude firma nucena použít více cizího kapitálu než vlastního. U obchodních společností je splnění tohoto

pravidla téměř nereálné. Obchodní společnosti jsou mají velké zásoby a velké procento pohledávek napříč tomu že nedisponují velkým množstvím dlouhodobého majetku (12).

1.6.3 Pari pravidlo

Toto pravidlo zpřesňuje podmínky zlatého bilančního pravidla. Pari pravidlo doporučuje, aby měl podnik v užívání maximálně tolik vlastního kapitálu, kolik může vložit do dlouhodobého majetku a méně, kvůli vytvoření prostoru pro financování dlouhodobým cizím kapitálem. To znamená, že hodnota vlastního kapitálu by měla být menší než hodnota dlouhodobého majetku (12).

1.6.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo je založeno na investicích, kdy doporučuje, aby množství a hodnota investic nebyla větší než množství a hodnota tržeb. Zkoumá, zda růst a výkon dlouhodobého majetku má vliv i na další výkony. To znamená že by kapitál neměl být investován do dlouhodobého majetku který nepřinese zvýšení tržeb. Toto hledisko je ovšem závislé hledisku času. Investice může mít dlouhodobější plán a tržby u něj mohou přijít později. Vždy se jedná o doporučení, tedy dodržování těchto pravidel není nutné. A u určitých podniků nejdou tyto pravidla ani v ideálním případě splnit (12).

1.7 Ekonomická přidaná hodnota: EVA

Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added) nám říká, že je rozdíl mezi výši ekonomického zisku a účetního zisku. V účetním zisku jsou zachyceny náklady na cizí kapitál, ale nejsou v něm zachyceny náklady na vlastní kapitál. Náklady na vlastní kapitál jsou podloženy očekáváním vlastníků na jeho výnosnost. Ten není nikdy přesně určen, proto musí být odhadnut na základě vlastníkových pocitů, do kterých mohou vstoupit různé faktory, jako jsou – úroková míra nebo riziko daného podnikání či výnosnost bezrizikových investic (12)

EVA tedy představuje rozdíl mezi ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Vzorec EVA nám ukazuje že cílem podnikání je tvoření přidané hodnoty. Jak moc přispěla společnost svými aktivitami ke zvýšení nebo nížení hodnoty pro své vlastníky. Tedy (12):

$$EVA = NOPAT - WACC * C,$$

kde

NOPAT je provozní výsledek hospodaření, spočtený jako $NOPAT = EBIT \times (1 - t)$;

WACC jsou průměrné náklady na celkový dlouhodobě investovaný kapitál;

C je celkový dlouhodobě investovaný kapitál, spočtený jako rozdíl pasiv a krátkodobých závazky plynoucích z obchodního styku.

Na základě dosažených hodnot EVA pak lze výsledky interpretovat ve třech variantách. A to (12):

- varianta, kdy podnik vytváří pro vlastníky hodnotu: $EVA > 0$;
- varianta, ve které podnik investice vrací bez zhodnocení: $EVA = 0$
- varianta, ve které dochází k poklesu hodnoty podniku: $EVA < 0$.

1.8 Analýza výnosnosti

Analýza ekonomické výkonnosti investic do kapitálových aktiv je otázkou ústředního významu v oblasti financování firem. Ocenění nových průmyslových příležitostí je často spojeno s prvotním krokem, který je důležitý pro celkové rozhodnutí, a sice odhad ekonomických údajů, které se následně používají pro sestavování účetních výkazu. Tyto výkazy mají za úkol podpořit ekonomicky racionální rozhodnutí. Výkazy se skládají z výkazu zisku a ztráty, ve kterých jsou zaznamenány přírůstky a náklady spojené s činností. Dále z rozvahy, ve které jsou zapsány zdroje finančních prostředků – zdali se jedná o vlastní či cizí kapitál a v poslední řadě také výkaz peněžních toků díky kterým lze zjistit odhadované účetní a ekonomické údaje. Velké množství ekonomických, účetních a finančních údajů, které jsou zaznamenávány v účetních výkazech jsou obvykle shrnuty do jednoho výkazu, který vyjadřuje ekonomickou ziskovost projektu, což je pro investora klíčové (18).

1.9 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost je velmi důležitý pojem v dnešní době. Vyjadřuje skutečnost, že podnik používá cizí zdroje k financování svých aktiv. V reálné ekonomice je nereálné, že by velký podnik financoval všechny své aktivity pomocí vlastních

zdrojů. Použití vlastního kapitálu sebou totiž přináší nevýhody, jako jsou například snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování pomocí cizích zdrojů je spojeno s obtížností získání. Tato situace ale nemůže nastat, jelikož ji zákon nepřipouští a musí tedy existovat určitá výše vlastního kapitálu – zákon to přikazuje (10).

1.9.1 Analýza finanční struktury

Při analýze finanční struktury se používá celá řada ukazatelů zadluženosti, které vychází především z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a díky nim zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financovány pasivy (10).

- Ukazatel věřitelského rizika

nám říká, že čím je vyšší ukazatel tím je vyšší riziko pro věřitele. Tento ukazatel je potřeba ale porovnávat také s celkovou výnosností podniku (10). Tedy (10):

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- Koeficient samofinancování

Tento ukazatel nám říká kolik % aktiv je financováno pomocí cizího kapitálu, a sice financí akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů (10). Tedy (10):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Při využívání ukazatelů zadluženosti jsou porovnávány cizí a vlastní zdroje, zabývají se ale i schopnostmi firmy hradit náklady dluhu. Při analýze zadluženosti budeme čerpat z rozvahy, ale pro přesnější výsledky nesmíme zapomenout ani na přílohy ve kterých se může vyskytovat například leasing.

Celková zadluženost – Při zapojení cizího kapitálu do financování podniku můžeme nejen snížit náklady za použití kapitálu, ale také zvýšit finanční páku a tím zvýšit výnosnost vlastního kapitálu. Faktory celkové zadluženosti jsou ovlivňovány především daněmi, rizikem, typem aktiv a stupněm finanční volnosti podniku. Tedy (12):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkový dluh}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Ukazatel úrokového krytí – Při zadluženosti je důležité vědět, kolik zisku před zdaněním odejde právě na úroky. Ukazatel nám tedy ukazuje kolikrát je podnik kryt úroky z cizího kapitálu po uhrazení všech provozních nákladů (12):

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Míra zadluženosti – Tento ukazatel porovnává vlastní a cizí kapitál. Je důležitý pro získání dalšího cizího kapitálu – na základě které se banka rozhoduje o dalších úvěrech pro podnik, zdali poskytnout či ne. Při tomto ukazateli je důležité také hledisko času, jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Ukazatel nám říká, do jaké míry mohou být ohroženy finance věřitelů (12):

$$\text{Ukazatel míry zadluženosti} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}$$

2 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Analýzy soustav ukazatelů patří k stěžejním metodám finanční analýzy, pro které musí platit určité vztahy. Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl určit výkonnost firmy a její celkovou ekonomickou situaci, která slouží pro další hodnocení.

Skupinu ukazatelů můžeme rozdělit do dvou základních skupin:

- Pyramidové soustavy ukazatelů,
- Soustavy účelové vybraných ukazatelů.

2.1 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Význam pyramidových soustav spočívá ve sledování a analyzování jednotlivých ukazatelů, které slouží pro lepší řízení jejich vývoje. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pont diagram, který představuje rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE), který se rozkládá do součinu několika proměnných, viz obrázek 2 (5).

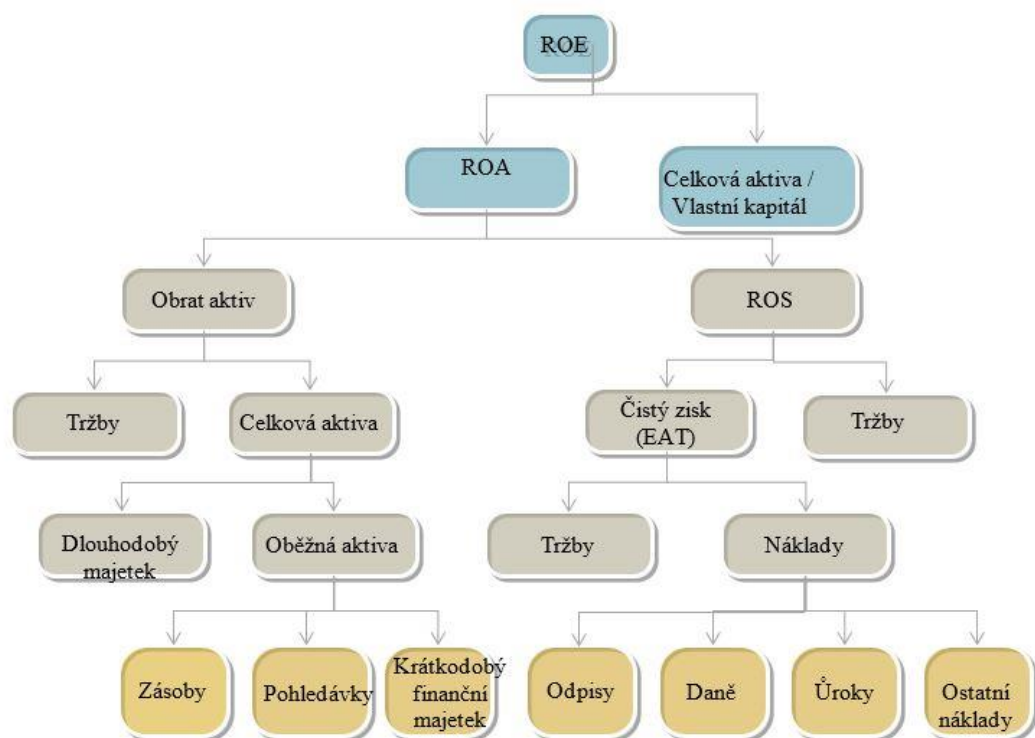
Společnost DuPont vyvinula systém analýzy pro interní řízení provozu pomocí kontrolních diagramů. Tento systém analýzy může být použit obecně pro různé podniky. Forma, kterou vyvinuli ve společnosti DuPont pro účely vnitřní kontroly, se týkala návratnosti investice, ROI. Tato forma je následující (13):

$$\frac{\text{provozní zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{provozní aktiva}} = ROI$$

Většina odborné literatury však používá pro výpočet ROI modifikovanou formu analýzy DuPont, která je uvedena níže (13):

$$\frac{\text{provozní zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} = ROI$$

Kompletní systém DuPont zahrnuje analýzu jednotlivých poměrů zahrnujících ziskové rozpětí a obrat. Navíc může být upraven pro výpočet rentability vlastního kapitálu, ROE (13).



Obrázek 2: Du Pont Diagram
(Zdroj: vlastní zpracování)

Rozklad rentability vlastního kapitálu

Rozklad rentability vlastního kapitálu v daném případě představuje součin rentability aktiv, ROA a tzv. finanční páky. Tedy (11):

$$ROE = ROA \times \text{Finanční páka}$$

Rozklad rentability celkového kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, ROA je v prvním stupni rozkladu vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů, a to ukazatel ziskovosti tržeb a ukazatele obratu celkových aktiv, a ve druhém stupni je vyjádřen rozvahovými položkami. Vzorec je tedy následující (15):

$$ROA = \text{Zisková marže} \times \text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.2 Soustavy účelové vybraných ukazatelů

Do této kategorie patří bankrotní modely, které mají za úkol informovat, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem a také bonitní modely, které určují míru kvality podniku, což je důležitým faktorem pro investory a vlastníky. Z hlediska bonity pak informují bankovní sektor o tom, zda je možné společnosti poskytnout půjčku (9).

2.2.1 Bankrotní a bonitní modely

Existuje celá řada bankrotních či bonitních modelů. Jejich účelem je včasné varování společnosti před jejím možným, v blízké i vzdálenější budoucnosti, úpadkem. Bankrotní podnik je podnik, který je ohrožen bankrotem v budoucnu. Jednotlivé modely bývají obvykle sestaveny z několika poměrových ukazatelů. Mezi modely, které se využívají, patří například (16):

- Altman modely;
- Beaverův model;
- Index IN05;
- Aspekt Global rating.

2.2.2 Altman modely

Altmanovo Z-score (1968), Zeta (1977) patří mezi nejznámější a nejužívanější základní bankrotní modely. Skládá se z pěti poměrových ukazatelů X_1 - X_5 a každý z těchto ukazatelů má jinou váhu. Původní Altmanův model byl vytvořen pro hodnocení společností, které byly kótované na kapitálovém trhu. Následně byl model rozšířen o myšlenku využití i na další podniky. Myšlenka Altmanova modelu je zjistit rozdíl mezi podnikem bankrotujícím a podnikem, který je bankrotem ohrožen minimálně (1).

Vzorec pro akciové společnosti je odlišný než pro společnosti neobchodované na burze (1):

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota celkových dluhů}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Pro ostatní společnosti platí následující:

$$Z_0 = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5$$

Pro akciové společnosti platí následující:

$$Z_i = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Tabulka 5 uvádí doporučené hodnoty z hlediska samotného hodnocení podniku. Jak je patrné, existují tři varianty od situace, kdy je podnik finančně silnou firmou a je bonitní až po situaci, kdy má podnik vážné problémy. Klíčovými hodnotami jsou přitom 1,2 a 2,9.

Tabulka 5: Doporučené intervaly podle Z-score

Zdroj: Vlastní zpracování dle (23)

Doporučené intervaly podle Z-score	
$Z > 2,9$	Finančně silná firma
$1,2 < Z \leq 2,9$	Šedá zóna
$Z \leq 1,2$	Vážné finanční problémy

2.2.3 Beaverův model

Také tzv. Beaverův model je možno využít ke zjištění výkonnosti podniku. I Beaver se pokusil analyzovat, jakou roli hrají poměrové ukazatele při finančních potížích firmy, zařadil zde i firmy vykazující známky bankrotu a vyvodil závěr, že finanční poměrové ukazatele mají vypovídající sílu již pět let před bankrotem či úpadkem firmy (10).

Parametry Beaverova modelu jsou takové, že pokud rostou cizí zdroje či bankovní úvěry, pak dochází k poklesu vlastního kapitálu, přidané hodnoty, cizích zdrojů i provozního kapitálu (10). Jednotlivé ukazatele tohoto modelu prezentuje tabulka 6.

Tabulka 6: Ukazatele Beaverova modelu

Zdroj: Vlastní zpracování dle (22)

Ukazatel	Trend u ohrožených firem
Vlastní kapitál / Aktiva celkem	Klesá
Přidaná hodnota/ Aktiva celkem	Klesá
Bankovní úvěry / Cizí zdroje	Roste
Cash flow / Cizí zdroje	Klesá
Provozní kapitál/ aktiva celkem	Klesá

2.2.4 Index IN05

Tento model je vhodný především pro hodnocení finančního zdraví českých společností. Kromě toho, že určí, jestli podnik v blízké době zkrachuje tak slouží i pro vlastníky, zda jim-podnik, vytváří nějakou hodnotu. Podobně jako Altmanův model se skládá z několika koeficientů (2).

$$\text{Vzorec: } IN05 = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} +$$

$$0,21 \times \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Z hlediska jeho hodnocení jsou pak stanoveny intervaly. Pokud index dosahuje vyšší hodnoty, než je hodnota 1,6, jde z hlediska finanční situace podniku o uspokojivý

výsledek. Pokud je výsledná hodnota indexu v intervaly mezi 0,9 až 1,6 pak podnik sice netvoří hodnotu, není ani ve finančních potížích. Pokud je výsledná hodnota indexu nižší než 0,9 pak má podnik vážné finanční potíže (11). Hodnocení prezentuje tabulka 7.

Tabulka 7: Hodnocení indexu

Zdroj: Vlastní zpracování dle (11)

Body	Ohodnocení
$IN05 > 1,6$	Finanční situace podniku je uspokojivá
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	Podnik netvoří hodnotu
$IN05 \leq 0,9$	Podnik má vážné finanční problémy

2.2.5 Aspekt Global rating

Bonitní model Aspekt Global Rating (AGR) je pojmenován podle české společnosti Aspekt. Tento model byl vytvořen pro finanční analýzu českých společností a hodnotí jejich globální stav prostřednictvím sedmi poměrových ukazatelů, na jejichž základě jsou vyhodnocovány jednotlivé oblasti podniku, kterými jsou: zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita, produktivita (11). Ukazatele se propočítávají z účetních výkazů firmy následujícím způsobem (11):

- **Provozní marže** = $(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej výrobků a zboží}$;
- **Rentabilita vlastního kapitálu** = $\text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$;
- **Ukazatel krytí odpisů** = $(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$;
- **Pohotovostní likvidita** = $\text{finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} \times 0,7) / \text{krátkodobé závazky}$;
- **Koeficient samofinancování** = $\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$;
- **Provozní rentabilita aktiv** = $(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{celková aktiva}$;
- **Obrat celkových aktiv** = $\text{tržby za prodej výrobků a zboží} / \text{celková aktiva}$.

Tabulka 8 ukazuje následně doporučené hodnoty pro jednotlivé ukazatele.

Tabulka 8: Ukazatele bonitního modelu Aspekt Global Rating

Zdroj: Vlastní zpracování dle (11)

Ukazatel	Dolní mez	Horní mez
Provozní marže	-0,5	2
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,5	2
Krytí odpisů	0	2
Pohotová likvidita	0	1
Koeficient samofinancování	0	1,5
Provozní rentabilita aktiv	-0,3	1
Obrat celkových aktiv	0	0,5

Tabulka 9: Hodnocení Aspekt Global Rating

Zdroj: Vlastní zpracování dle (11)

ZNÁMKA	DOLNÍ MEZ	HORNÍ MEZ	KOMENTÁŘ
AAA	8,5	10	Optimálně hospodařící subjekt blížící se „ideálnímu podniku“
AA	7	8,5	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
A	5,75	7	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě nebo likviditě
BBB	4,75	5,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	4,75	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
B	3,25	4	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
CCC	2,5	3,25	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
CC	1,5	2,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
C	0	1,5	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

Samotné hodnocení pak přináší tabulka 9 výše. Jak je z výše uvedeného hodnocení patrné, existuje 9 rozdělení podniků podle výsledků. Z hlediska ratingu

mohou firmy spadat do třídy A, B nebo C. Jednotlivé třídy jsou následně členěny na podskupiny. Skupina A tak obsahuje varianty AAA, AA, A. Skupina B pak varianty BBB, BB, B a skupina C varianty CCCC, CC, C.

Modely jsou používány ke zlepšování výkonnosti firmy či podniku, ke zlepšování podnikových procesů. Existují určité postupy zlepšovateelských aktivit, jak aplikovat metodické přístupy a nástroje. Je nutné provádět analýzu a vyhodnocení výkonnosti firmy, používat vhodné modely a nástroje, řešit dle výsledků problémy a slabá místa podnikových procesů. Nutné je zaměřit se na přání a potřeby zákazníků, na kvalitu, na zlepšovateelské aktivity, a to z hlediska vnitřního i vnějšího prostředí firmy (13).

Každá firma by měla provádět finanční úvahy o přínosech různých činností a projektů (náklady na kvalitu, finanční návratnost a další). Důležité mít přesné údaje a informace, přesná čísla, aby bylo možné zjistit momentální či reálnou výkonnost podniku a na základě výsledků analýzy a vyhodnocení výsledků pak provést případná opatření k řešení daných problémů a k nápravě podnikových procesů a dalších činností a aktivit firmy, a také k případným změnám ve firmě (13).

Současní zákazníci mají mnoho informací, jsou zavaleni množstvím různých reklam na různé zboží, výrobky či služby. Zvyšuje se objem prodeje přes internet (tzv. e-shopy). Na změnu poptávky je nutné reagovat rychle a pružně, je nutné budovat zákaznickou hodnotu, jež obsahuje definovanou kvalitu a tato musí být do výrobků nebo služby vtisknuta od počátku až do konce, kdy končí v obchodním řetězci. Důležitou roli hraje také to, jakým způsobem firma svůj výrobek či službu nabídne konečnému příjemci, potenciálním zákazníkům (13).

S pojmem proces se setkáváme každý den, ať už jde o proces vzdělávací či výrobní, považujeme je již za samozřejmost. Manažer by měl mít všechny potřebné informace k tomu, aby zjistil, zda je firma konkurenceschopná, úspěšná, zda je její výkonnost na dobré úrovni. Účastníky procesu jsou zákazník, dodavatel, sponzor, firma či podnik (13).

Metody, ať už bonitní či bankrotní, jsou používány ve firmách ke komplexnímu hodnocení, kdy výsledné informace jsou pak podkladem pro manažery, podnikatele, ale také studenty ekonomických a finančních oborů. Jak bylo uvedeno výše, existuje

celá řada bankrotních či bonitních modelů ke zjišťování stavu firmy po finanční či výkonnostní stránce, což spolu úzce souvisí. Např. na ekonomickou přidanou hodnotu (EVA) můžeme pohlížet z pohledu manželů Neumaierových nebo z pohledu Brealeyeho, Myerse, Allena či E. Kislingerové (16).

Manažeři by se měli umět rychle orientovat v účetních výkazech firmy, měli by se orientovat v právní úpravě účetnictví, v českých účetních standardech i ve vnitřních účetních směrnících. Účetnictví podává informace o prosperitě, o ziskovosti či ztrátovosti a patří mezi důležité zdroje informací pro strategické řízení firmy, měření její výkonnosti a také o struktuře majetku, nákladů a výnosů a dalších ukazatelích hospodaření firmy. Účetnictví zobrazuje majetkovou strukturu firmy, zdroje krytí, náklady a výnosy, zobracuje ekonomickou realitu firmy, a to při dodržování zásad správnosti, úplnosti, průkaznosti a srozumitelnosti (14).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V druhé části bakalářské práce představím vybranou společnost a následně bude provedena finanční analýza. Analýza začne pomocí absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýzou a poté analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů. V závěru této části budou použity výsledky analýz pro analýzu soustavy ukazatelů.

3.1 Představení společnosti

Firma byla založena v roce 1993 a působí na trhu s bazény s příslušenstvím a bazénovou technologií. Firma spolupracuje především s francouzskou značku Desjoyaux, kde má zastoupení nejen pro Brno ale pro celou Moravu. Firma díky své více než 20leté působnosti na českém trhu má zázemí stovky realizací, díky čemuž mohou potencionální zákazníci čerpat z velkého množství recenzí a referencí. Firma se zaměřuje především na kvalitu nejen materiálu ale i provedené práce od projekce až po konečnou stavbu, dalším klíčovým prvkem ve firmě je design, kde se firma snaží splnit i nejnáročnější přání a požadavky svých zákazníků tak aby byla reflektována osobnost zákazníka i jeho životní styl. Technologie aktivního ztraceného bednění značky Desjoyaux tyto požadavky umožňuje a díky ní je firma schopná splnit i nejnáročnější architektonická přání. Technologie založená na polypropylenových deskách umožní tak vytvářet tvary a rozměry bazénů přesně podle požadavků zákazníka. Společnost všechny již realizované bazény prováděla touto technologií. Firma se rovněž zabývá prodejem doplňků k bazénům. Mezi nejprodávanější příslušenství patří filtrace značky Desjoyaux, které spojují rychlost, spolehlivost, úsporu vody, efektivnost filtrace a nulové uniky v jedno. Systém filtrace je navržen a inspirován lodními motory. Díky tomuto řešení jsou vyloučeny náklady na budování podzemních rozvodů.

3.1.1 Hlavní předmět podnikání

Firma se zabývá následujícími předměty podnikání:

- 1) Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- 2) Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

3.1.2 Základní údaje o společnosti

Datum vzniku a zápisu: 24.3.2019

Spisová značka: C 9660 vedená u Krajského soudu v Brně

Obchodní firma: KUBÍČEK – AMIS, spol. s.r.o.

Sídlo: Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno

Identifikační číslo: 47908327

Právní forma: Společnost s.r.o.

Základní kapitál: 280 000,- Kč

Počet zaměstnanců: 3

Společník Ing. Martina Pavlíčková s vkladem: 280 000,-Kč, splaceno 100%

3.2 Absolutní ukazatelé

Výpočet absolutních ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy určitých položek z obou stran rozvahy – z aktiv i z pasiv nám dává informace o meziročních změnách těchto aktiv a pasiv. Změny jsou vypočteny i absolutním i relativním pojetím.

3.2.1 Horizontální analýza

V příložených tabulkách lze vidět změny aktiv (tabulka číslo 10) a pasiv (tabulka číslo 11). Horizontální analýzy popisuje změny o kolik nebo v jakém poměru se změnily položky ve sledovaných letech (2013-2017).

Analýza aktiv

Z horizontální analýzy v tabulce 10 můžeme vidět, že položka aktiv má v průběhu sledovaných období klesající tendenci, od roku 2014 aktiva klesají vždy v kolem hodnoty 10 %.

Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Horizontální analýza aktiv								
	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
Jednotky	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	895,34	12,06	-892,54	-10,73	-639,21	-8,61	-768,51	-11,32
Dld. Majetek	-25,61	-30,86	160,62	279,97	-57,83	-26,53	-55,17	-34,45
Oběžná aktiva	932,38	12,78	-1032,79	-12,55	-610,61	-8,49	-696,80	-10,58
Zásoby	1358,75	20,13	-1133,76	-13,98	-674,58	-9,67	-583,77	-9,26
Pohledávky	-198,68	-40,39	-67,32	-22,96	69,44	30,74	-97,31	-32,95
Peněžní prostředky	-46,71	-92,08	7,81	194,28	19,73	166,78	-21,70	-68,76
Čas. Rozlišení	-11,43	-24,90	-20,34	-59,01	29,20	206,65	-16,54	-38,17

Jak je dále patrné z tabulky 10, zastoupení dlouhodobých aktiv prezentuje ve firmě jen dlouhodobý majetek – položka hmotné movité věci a jejich soubory. Firma tak nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek ani dlouhodobý finanční majetek. Položka dlouhodobého majetku, přesněji jen hmotné movité věci a jejich soubory, má v závislosti na svou výši změny velké, jak v číselném vyjádření, tak i v procentuálním. Rovněž všechny sledované roky, kromě období 2015-2014 jsou záporné, ve zmíněném období dosáhla změna 280 %, což můžeme pro lepší interpretaci označit jako 2,8 násobný růst oproti období předešlému. Oběžná aktiva, která jsou zastoupena především zásobami jsou sice prezentovány vyššími hodnotami, ale změny v procentech v jednotlivých obdobích jsou velice obdobné s trendem celkových aktiv. Tento trend je způsobený vysokou hodnotou oběžných aktiv. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby.

Horizontální Analýza pasiv

Tabulka 11 představuje horizontální analýzu pasiv. V analýze pasiv nejsou zahrnuty nulové položky a také položky, které v průběhu sledovaných let neprovily žádnou změnu (například základní kapitál). Naopak největší změna, kterou můžeme sledovat je u dlouhodobých závazků kdy v letech 2013 a 2014 neměla firma žádné dlouhodobé závazky. Největší změny, které považujeme za velmi kladné, jsou vidět v tabulce 11 v položce výsledek hospodaření minulých let. V prvních dvou sledovaných obdobích, tedy 2014-2013 a 2015-2014 je nárůst téměř trojnásobný tzn. Z hodnoty 17tis. Kč v roce 2013 až na hodnotu 478tis. Kč za rok 2017. Mezi další kladný výsledek můžeme zařadit snižování cizích zdrojů, které od roku 2014 klesají vždy o více než 10 %. Krátkodobé závazky mají jako jediná položka neurčitý trend. Tato položka rozvahy má každý rok výkyv. Její volatilita je značná, ať se jedná o růst nebo jde o pokles. Rozmezí dané volatility se pohybují mezi hodnotou 5084 tis. Kč až na hodnotu 7016 tis. Kč.

Tabulka 11: Horizontální Analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Horizontální analýza pasiv								
	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
Jednotky	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	895,36	12,062	-892,5	-10,729	-639,23	-8,608	-768,52	-11,32
Vlastní kapitál	193,97	51,811	37,24	6,5523	180,34	29,779	148,06	18,839
VH minulých let	49,74	298,918	193,97	292,211	37,24	14,304	180,33	60,597
VH běžného účet. Období	144,23	289,968	-156,73	-80,801	143,1	384,264	-32,27	-17,894
Cizí zdroje	701,39	9,951	-929,74	-11,997	-819,57	-12,017	-916,58	-15,275
Dlouhodobé závazky	0	x	150,15	x	-47,88	-31,888	-53,29	-52,107
Krátkodobé závazky	344,25	5,1595	-1536,75	-21,9021	420,31	7,6703	-816	-13,830

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální Analýza aktiv

Pomocí vertikální analýzy, kterou ilustruje tabulka 12, můžeme vidět složení majetkové struktury společnosti. Je patrné, že vždy přes 96 % z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Oběžná aktiva jsou poté zastoupena vždy přes 90 % zásobami. Jelikož oběžná aktiva dosahují vysokých čísel, mluvíme o kapitálově lehké společnosti. Oběžná aktiva převažují nad dlouhodobým majetkem. Časové rozlišení aktiv nedosahuje v žádném sledovaném roce ani jedno procento. Oběžná aktiva tvoří téměř celý majetek společnosti, jsou tvořena především zásobami. Další položkou, která tvoří oběžná aktiva, jsou pohledávky. Pohledávky se ve sledovaných letech pohybují ve výši od 3 % do 6,6 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2013.

Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Vertikální analýza aktiv					
	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	1,12 %	0,69 %	2,94 %	2,36 %	1,74 %
DHM	1,12 %	0,69 %	2,94 %	2,36 %	1,74 %
Oběžná aktiva	98,26 %	98,90 %	96,87 %	97 %	97,81 %
Zásoby	90,95 %	97,50 %	93,95 %	92,86 %	95,02 %
Pohledávky	6,63 %	3,52 %	3,04 %	4,35 %	3,29 %
KFM	0 %	0 %	2,22 %	1,02 %	1,68 %
Peněžní prostředky	0,68 %	0,05 %	0,16 %	0,47 %	0,16 %
Časové rozlišení	0,62 %	0,41 %	0,19 %	0,64 %	0,45 %

Pomocí vertikální analýzy aktiv můžeme vidět, že vždy přes 96 % z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Oběžná aktiva jsou poté zastoupena vždy přes 90 % zásobami. Jelikož oběžná aktiva dosahují vysokých čísel, mluvíme o kapitálově lehké společnosti. Oběžná aktiva převažují nad dlouhodobým majetkem. Časové rozlišení aktiv nedosahuje v žádném sledovaném roce ani jedno procento. Oběžná aktiva tvoří téměř celý majetek společnosti, jsou tvořena především zásobami. Další položkou, která tvoří oběžná aktiva jsou pohledávky. Pohledávky se ve sledovaných letech pohybují ve výši od 3 % do 6,6 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2013.

Vertikální Analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je zobrazena v tabulce 13, můžeme vidět, pomocí jakých zdrojů jsou financovány aktiva společnosti.

Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Vertikální analýza pasiv					
	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	5,04 %	6,83 %	8,16 %	11,58 %	15,52 %
Základní kapitál	3,77 %	3,37 %	3,77 %	4,13 %	4,65 %
VH minulých let	0,22 %	0,80 %	3,51 %	4,38 %	7,94 %
VH běžného úč. období	0,67 %	2,33 %	0,50 %	2,66 %	2,46 %
Cizí zdroje	94,96 %	93,17 %	91,84 %	88,42 %	84,48 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	2,02 %	1,51 %	0,81 %
Krátkodobé závazky	89,89 %	84,35 %	73,79 %	86,94 %	84,48 %

V tabulce 13 můžeme vidět, že hlavním zdrojem financování ve společnosti jsou cizí zdroje, přesněji tedy krátkodobé závazky. Za další zdroj financování aktiv můžeme označit položku vlastní kapitál, který ovšem v poměru s krátkodobými závazky dosahuje velmi nízkých hodnot od 3 % do 5 %, zatímco položka krátkodobých závazků dosahuje velmi vysokých hodnot od 73 % do 90 %. Za poslední položku, kterou lze označit za zdroj financování, můžeme považovat za položku Výsledek hospodaření minulých let, který má rostoucí tendenci po všechny sledované roky. Jeho nárůst je od hodnot 0,22 % v roce 2013 až po hodnotu 7,94 % v posledním sledovaném roce.

3.3 Rozdílové ukazatele

Porovnávají především rozdíly mezi sledovanou položkou aktiv a sledovanou položkou pasiv. Rozdílové ukazatelů, které budou využity představuje čistý pracovní kapitál a Čistý peněžně pohledávkový finanční fond.

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál můžeme spočítat pomocí dvou odlišných metod. Každá metoda je upravená pro jejího uživatele. První metodu představuje manažerský přístup, druhou přístup investorský.

Tabulka 14: Manažerský přístup

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Manažerský přístup					
	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	7294	8226	7194	6583	5886
Krátkodobé závazky	6672	7016	5480	5900	5084
Manažerský ČPK	622	1210	1714	683	802

Tabulka 15: Investorský přístup

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Investorský přístup					
	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	374,38	568,35	605,59	785,93	933,99
Cizí dld. Kapitál	0	0	150,15	102,27	48,98
Stálá aktiva	82,98	57,37	217,99	160,16	104,99
Investorský ČPK	291,4	510,98	537,75	728,04	877,98

Manažerský přístup, který ilustruje tabulka 14, představuje především volné peněžní prostředky, které zůstanou firmě po zaplacení všech krátkodobých závazků. Hodnoty, kterých firma dosahuje jsou nestálé. Jelikož se jedná o prostředky, které může firma následně investovat, použít pro další rozvoj, je tento trend výkyvů předvídatelný. V roce 2015 dosáhla firma hodnoty 1714, v roce 2016 už jen 683, lze tedy předpokládat že firma použila přebytečné prostředky pro svůj rozvoj. Investorský přístup prezentuje

tabulka 15. U investorského přístupu dosáhla firma v roce 2015 hodnoty 537,75, v roce 2016 pak následně hodnota vzrostla na 728,04.

3.3.2 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (ČPM)

Tabulka 16 ilustruje čistý peněžně pohledávkový finanční fond, který představuje určitý kompromis, při kterém jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby a nelikvidní pohledávky.

Tabulka 16: Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond					
	2013	2014	2015	2016	2017
ČPM	-6129,6	-6900,3	-5262,5	-4555,6	-4866,94

3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Pomocí následujících ukazatelů můžeme zjistit finanční zdraví společnosti, například o její zadluženosti. Analýza poměrových ukazatelů vždy porovnává dvě určité položky vůči sobě. V této kapitole provedu analýzu rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

3.3.1 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability, ukazuje v procentech, kolik Kč zisku přinese investice jedné Kč. Ukazatelé rentability jsou rozděleny do následujících 4 skupin: ukazatel rentability aktiv, ukazatel rentability vlastního kapitálu, ukazatel rentability tržeb, ukazatel rentability investic.

Ukazatel rentability aktiv

Tabulka 17 prezentuje ukazatele rentability aktiv. Ukazatel rentability aktiv nám udává hodnoty, které vychází z celkového hospodaření podniku. Ve všech sledovaných letech firma dosahovala zisku, pomocí této informace můžeme tedy firmu označit za efektivní. Zisk firmy se pohybuje od 0,67 % do 2,66 %. Pro přesnější zhodnocení těchto hodnot potřeba použít oborový průměr, který je velmi obtížné spočítat, jelikož

společnost KUBÍČEK AMIS, spol. s.r.o. je výhradní prodejce bazénu značky Desjoyaux.

Tabulka 17: Ukazatel rentability aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Rentabilita celkových aktiv					
	2013	2014	2015	2016	2017
EAT	49,73	193,96	52,35	180,31	148,07
Celková aktiva	7422,93	8318,29	7425,79	6786,56	6018,04
ROA	0,67 %	2,33 %	0,70 %	2,66 %	2,46 %

Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 18 prezentuje ukazatele rentability vlastního kapitálu. Hodnoty rentability vlastního kapitálu mají obdobný trend jako rentabilit předchozí. Nejvyšších hodnot dosahovala rentabilita v roce 2013, nejnižších v roce 2014. I přes každoročně rostoucí položku vlastního kapitálu není trend ROE rostoucí, je to způsobeno především nestálostí výsledků hodnoty EAT. Díky tomuto trendu položky EAT se tak pohybují výsledné rentability ROE od 8,64 % do 34,13 %, ve všech sledovaných letech je tedy rentabilita vlastního kapitálu kladná – vlastní kapitál je rentabilní.

Tabulka 18: Ukazatel rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Rentabilita vlastního kapitálu					
	2013	2014	2015	2017	2013
EAT	49,73	193,96	52,35	180,31	148,07
Vlastní kapitál	374,38	568,35	605,59	785,93	933,99
ROE	13,28 %	34,13 %	8,64 %	22,94 %	15,85 %

Ukazatel rentability tržeb

V Rentabilitě tržeb, kterou znázorňuje tabulka 19, můžeme vidět opět stejný trend růstu a poklesu. Výsledek hospodaření je velmi závislý na celkových tržbách. Obě sledované položky mají obdobný trend růstu a poklesu. Rentabilita tržeb se pohybuje v hodnotách od 0,40 % v roce 2012 až do hodnot 1,91 % v roce 2013. Hodnota tržeb dosahuje v porovnání s ostatními rentabilitami nejnižších hodnot.

Tabulka 19: Ukazatel rentability tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Rentabilita tržeb					
	2013	2014	2015	2016	2017
EAT	49,73	193,96	52,35	180,31	148,07
Tržby	12437,13	10176,96	12527,39	14918,13	14773,18
ROS	0,40 %	1,91 %	0,42 %	1,21 %	1,00 %

Ukazatel rentability investic

Tabulka 20 představuje ukazatele rentability investice. Jak je patrné, hodnoty ukazatele návratnosti investic ROI se nám v roce 2014 zvětšily ve srovnání s rokem 2013 na trojnásobek. Poté můžeme vidět prudký pokles v roce 2015 a následný návrat na vyšší hodnoty. V roce 2016 vidíme největší návratnost investic, které je velmi závislá na provozním výsledku hospodaření. U rentability investic tak ve zkoumaném období vidíme značnou volatilitu tohoto ukazatele.

Tabulka 20: Ukazatel rentability investic

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Rentabilita investic					
	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	124,71	320,38	151,93	382,34	296,28
Celkový kapitál	7422,93	8318,29	7425,79	6786,56	6018,04
ROI	1,68 %	3,58 %	2,05 %	5,63 %	4,92 %

3.3.2 LIKVIDITA

Ukazatelé nám říkají, zdali je firma schopná pomocí oběžných aktiv zaplatit své závazky včas. Ukazatel se dělí do tří hlavních skupin, běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Hodnoty běžné likvidity jsou znázorněny v tabulce 21. Běžná likvidita má doporučené hodnoty 2-3. V porovnání s doporučenými hodnotami je firma vzdálená od doporučených hodnot. Nejvyšších hodnot, kterých dosahuje, bylo v roce 2015, kde dosáhla hodnot 1,31. Firma je tedy schopná hradit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv ale pouze jednou. Daný stav nepředstavuje příznivé hodnoty pro případné investory. Společnost tedy není likvidní.

Tabulka 21: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Běžná likvidita					
	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	7294,07	8226,45	7193,66	6583,05	5886,25
Krátkodobé závazky	6672,19	7016,44	5479,69	5900	5084
Běžná likvidita	1,093205	1,172454	1,312786	1,115771	1,157799

Pohotová likvidita

Tabulka 22 Pohotová likvidita prezentuje hodnoty pohotových aktiv, jak je z ní patrné, údaje o pohotové likviditě se od běžné likvidity moc neliší. Opět se potvrzuje, že společnost není likvidní. Nejvyšších hodnot společnost v daném parametru dosáhla v roce 2013, kdy hodnota pohotovostní likvidity byla na úrovni 0,0813. Jak z tabulky 22 vidíme, v následujících letech došlo k poklesu hodnot tohoto parametru ve srovnání se zmíněným rokem 2013. Na nejnižší úrovni se pohotová likvidita pohybovala v roce 2014, následně její hodnota stoupala, ale v roce 2017 je patrný opětovný pokles této hodnoty.

Tabulka 22: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Pohotová likvidita					
	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	7294,07	8226,45	7193,66	6583,05	5886,25
Zásoby	6751,48	8110,23	6976,47	6301,89	5718,12
Krátkodobé závazky	6672,19	7016,44	5479,69	5900	5084
Pohotová likvidita	0,081321	0,016564	0,039635	0,047654	0,03307

Vzhledem k velmi podobným hodnotám předešlých skupin likvidity, se pro svůj výpočet využívají také oběžná aktiva. Rozdílem mezi likviditami je odečítání zásob. Pohotová likvidita vyjadřuje tedy schopnost splácet své krátkodobé závazky pomocí aktiv, aniž by musela prodávat své zásoby. Firma v pohotové likviditě dosahuje velmi nízkých hodnot, jelikož má téměř každý rok více než 90 % hodnoty oběžných aktiv vázáno v zásobách. Pohotová likvidita tedy ve sledovaných letech dosahuje nejvyšší hodnoty 0,08 a nejnižší hodnoty 0,01. Firma se zdaleka nepřibližuje hodnotám 1-1,5. Výsledky značí velmi špatné rozložení oběžných aktiv.

Okamžitá likvidita

Tabulka 23 ilustruje okamžitou likviditu podniku. Okamžitá likvidita již nepočítá s oběžnými aktivy celkem ale pouze s finančními prostředky, do kterých patří peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. Firma nemá žádný ostatní krátkodobý finanční majetek, porovnáváme tedy pouze peněžní prostředky, které má firma v hotovosti a krátkodobé závazky. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou extrémně nízké a řádově se pohybují v tisících. Tyto výsledné hodnoty jsou pod doporučenými hodnotami a v rámci nejpřísnější likvidity, jelikož jsou brány v potazu pouze peněžní prostředky.

Tabulka 23: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Okamžitá likvidita					
	2013	2014	2015	2016	2017
Peněžní prostředky	50,73	4,02	11,83	31,56	9,86
Ostatní KFM	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	6672,19	7016,44	5479,69	5900	5084
Okamžitá likvidita	0,007603	0,000573	0,002159	0,005349	0,001939

Ukazatele aktivity

Tabulka 24 se soustředí na ukazatele aktivity, které dokládá, jak efektivně podnik dovede se svými aktivy hospodařit. V tabulce jsou viditelné jednotlivé obraty. Jedná se o obrat celkových aktiv (obrat CA), obrat odepisovaného dlouhodobého hmotného majetku (obrat SA) a obrat zásob.

Tabulka 24: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Ukazatele aktivity						
	2013	2014	2015	2016	2017	Doporučené hodnoty
Obrat CA	1,68	1,22	1,69	2,19	2,45	1,6 – 3
Obrat SA	149,9	177,4	57,46	93,14	140,7	SA > CA
Obrat zásob	1,84	1,25	1,8	2,37	2,58	Dle oborou

3.3.3 Zadluženost

Zadluženost je ukazatel, který je důležitý především pro investory, kteří se zajímají kolik procent majetku je financováno pomocí cizích zdrojů.

Celková zadluženost

Tabulka 25 nabízí hodnoty celkové zadluženosti podniku. Ukazatel celkové zadluženosti, který ukazuje poměr cizích zdrojů a celkových aktiv, dosahuje v každém sledovaném roce velmi vysokých čísel. Nejnižších hodnot 84,5 % dosáhla společnost v posledním sledovaném roce 2017. Nejvyšších hodnot 95 % naopak společnost

dosahovala v prvním sledovaném roce 2013. Trend celkové zadluženosti je tedy klesající což považujeme za příznivé, bohužel podnik dosahuje i přes tento klesající trend stále vysokých hodnot. Což není příznivé pro případné nové investory, kteří vyhledávají podniky s co nejnižší zadlužeností. Firma tento trend využívá kvůli zvýšení rentability vlastního kapitálu, jelikož většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé cizí zdroje. Dlouhodobé cizí zdroje, úvěry se ve firmě objevily až v roce 2015.

Tabulka 25: Celková zadluženost podniku

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Celková zadluženost					
	2013	2014	2015	2016	2017
Cizí zdroje	7048,55	7749,94	6820,2	6000,63	5084,05
Aktiva celkem	7422,95	8318,29	7425,75	6786,54	6018,03
Celková zadluženost	95,0 %	93,2 %	91,8 %	88,4 %	84,5 %

Ukazatel celkové zadluženosti, který ukazuje poměr cizích zdrojů a celkových aktiv, dosahuje v každém sledovaném roce velmi vysokých čísel. Nejnižších hodnot 84,5 % dosáhla společnost v posledním sledovaném roce 2017. Nejvyšších hodnot 95 % naopak společnost dosahovala v prvním sledovaném roce 2013. Trend celkové zadluženosti je tedy klesající což považujeme za příznivé, bohužel podnik dosahuje i přes tento klesající trend stále vysokých hodnot. Což není příznivé pro případné nové investory, kteří vyhledávají podniky s co nejnižší zadlužeností. Firma tento trend využívá kvůli zvýšení rentability vlastního kapitálu, jelikož většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé cizí zdroje. Dlouhodobé cizí zdroje, úvěry se ve firmě objevily až v roce 2015.

Koeficient samofinancování

Tabulka 26 přináší výsledky koeficientu samofinancování. Tento ukazatel nám říká, kolik procent majetku je firma schopná financovat pomocí vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty ve sledovaných letech jsou velmi nízké, dosahují hodnot od 5,04 % do 15,52 %. Trend je rostoucí což považujeme za velmi dobré, jelikož se firma stává samostatnější a méně závislá na cizích zdrojích, které mohou být při výši jejího

zadlužení velmi problematické získat, jelikož společnost nevyjadřuje známky finanční stability ani samostatnosti.

Tabulka 26: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Koeficient samofinancování					
	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	374,38	568,35	605,59	785,93	933,99
Aktiva celkem	7422,95	8318,29	7425,75	6786,54	6018,03
Koef. Samofinancování	5,04 %	6,83 %	8,16 %	11,58 %	15,52 %

Obrázek 3 následně shrnuje hodnoty obou ukazatelů zadluženosti.



Obrázek 3 zadluženost společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

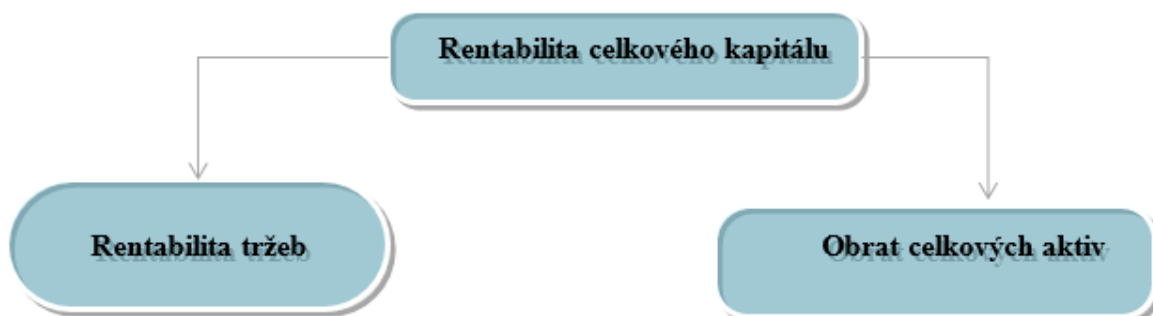
Jak je ze srovnání na obrázku 3 zjevné, koeficient zadluženosti podniku v daném období v čase klesá, a naopak stoupá koeficient samofinancování. To představuje do budoucna příslib dalšího snížení zadluženosti podniku.

3.4 Analýza soustav ukazatelů

U analýzy soustav jsem vytvořil Du Pont diagram a poté pracoval s dvěma bankrotními modely Altmanův model (Z-score), Index IN01 a jedním bonitními modely, kterými je Aspekt Global rating.

3.4.1 Du Pont Diagram: rentabilita celkového kapitálu

Obrázek 4 představuje rentability celkového kapitálu (ROA) společnosti za účetní data roku 2013-2017. Jednotlivé hodnoty za dané období pak nabízí tabulka 27.



Obrázek 4 Rozklad ROA společnosti
(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 27: Hodnoty ROA, ROS a OCA

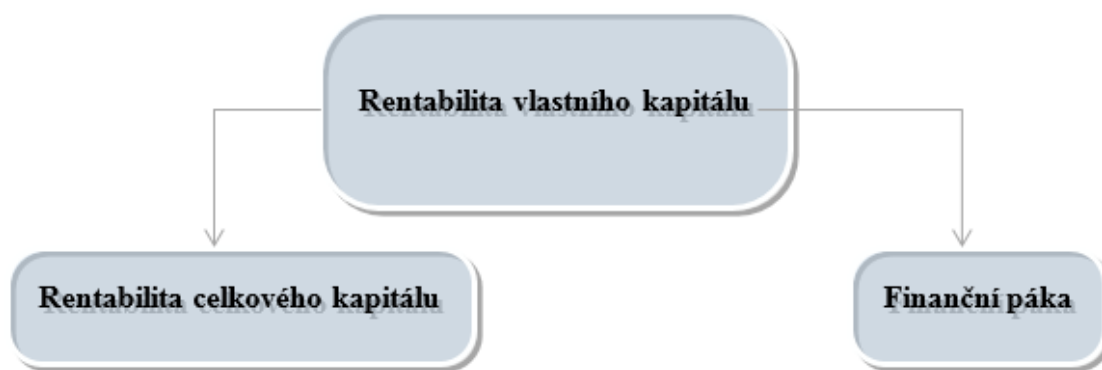
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Název	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	0,67 %	2,33 %	0,7 %	2,66 %	2,46 %
ROS	0,4 %	1,91 %	0,42 %	1,21 %	1,00 %
OCA	1,68	1,22	1,69	2,19	2,45

Z výsledných hodnot můžeme vidět, že všechny hodnoty se pohybují v kladných hodnotách. Nejlepší rok byl pro společnost 2014, kdy společnost vyprodukovala zisk 1,91 Kč ze 100 Kč výnosů, a naopak nejméně efektivní byl rok 2013, kdy společnost vyprodukovala pouze 0,4 Kč. U obratu celkových aktiv vidíme stoupající tendenci, což značí, že společnost využívá své aktiva efektivně.

3.4.2 Du Pont Diagram: rentabilita vlastního kapitálu

Obrázek představuje rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) za účetní data roku 2013-2017. Hodnoty ROE, ROA a finanční páky nabízí tabulka 28.



Obrázek 5: Rozklad ROE společnosti
(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 28: Hodnoty ROE, ROA a finanční páky
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Název	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	13,28 %	34,13 %	8,64 %	22,94 %	15,85 %
ROA	0,67 %	2,33 %	0,7 %	2,66 %	2,46 %
Finanční páka	19,83	14,63	12,26	8,63	6,44

Jak je z tabulky 29 zjevné, ukazatel rentability vlastního kapitálu je v kladných hodnotách, což znamená pro vlastníky společnosti, že je vložený kapitál dostatečně zhodnocován. V roce 2014 bylo dosaženo největší efektivnost zhodnocení vlastního kapitálu s hodnotou 34,13 peněžních jednotek zisku, které připadají na 100 peněžních jednotek investovaných vlastníky společnosti. Nejméně efektivní byl následující rok 2015. Postupně snižování finanční páky má za následek zvyšování vlastního kapitál.

3.4.3 Altmanův model

Hodnocení společnosti podle Altmanova modelu znázorňuje tabulka 29.

Tabulka 29: Hodnocení společnosti podle Altmanova modelu

(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
X_1	0,084	0,1455	0,231	0,1	0,133
X_2	0,03	0,006	0,026	0,008	0,03
X_3	0,017	0,038	0,020	0,056	0,049
X_4	0,053	0,073	0,089	0,131	0,184
X_5	1,675	1,22	1,687	2,198	2,454
Z_0	1,83	1,48	1,97	2,5	2,8

Z výsledných hodnot za rok 2013-2015 se společnost drží v tzv. šedé zóně, kde ji sice nehrozí bankrot, ale ani se nějakým způsobem nevyvíjí. Podstatným rozdílem je rok 2017, kde hodnota stoupla na 2,8, tudíž můžeme vidět, že se společnost ubírá správným směrem, aby byla zdravá a finančně silná.

3.4.4 Aspekt Global rating

Hodnocení společnosti podle Aspekt Global ratingu znázorňuje tabulka 30.

Tabulka 30: Hodnocení společnosti na základě Aspekt Global ratingu
(Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o.)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní marže	0,123	0,2496	0,132	0,276	0,277
ROE	0,1328	0,341	0,0864	0,2294	0,1585
Krytí odpisů	4,175	13,5	5,23	7,6	6,37
Pohotová likvidita	0,075	0,0208	0,0296	0,0377	0,027
Koef. samofinancování	0,05	0,0683	0,081	0,116	0,1552
Provozní rentabilita aktiv	0,022	0,0416	0,0276	0,065	0,058
Obrat celkových aktiv	0,179	0,166	0,209	0,234	0,210
Hodnota AGR	4,7568	14,3873	5,7956	8,5581	7,2557
Známka	BBB	AAA	A	AAA	AA

Jak je z daného patrné z hlediska ratingu se firma pohybuje od varianty BBB až po variantu AA, a to skrze variantu AAA. Daná volatilita těchto výsledků značí jistou nestabilitu, avšak firmu lze charakterizovat z hodnocení jako stabilní průměrně hospodařící subjekt až ideálně hospodařící subjekt.

3.4.5 Beaverův model

Hodnocení společnosti podle Beaverova modelu znázorňuje tabulka 31. Co se týká poměrových ukazatelů, které podnik dosahuje, pak je patrné, že z daných hodnot není podnik v současnosti ohrožen.

Tabulka 31: Beaverův model – hodnocení společnosti
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál / Aktiva celkem	0,050	0,068	0,0815	0,116	0,155
Přidaná hodnota/ Aktiva celkem	0,237	0,162	0,150	0,339	0,399
Bankovní úvěry / Cizí zdroje	0,053	0,095	0,1745	0,177	0,154
Cash flow / Cizí zdroje	-0,167	-0,016	0,0083	0,011	0,004
Provozní kapitál / aktiva celkem	1	0,999	0,97	0,973	0,981

3.4.6 Shrnutí analytické části

Z vypočítaných analýz a jejich výsledků vychází že společnost KUBÍČEK AMIS spol. s r.o. ve sledovaných letech 2013-2017 zlepšuje svoji finanční situaci, která byla v roce 2013 velmi špatná, jelikož firma dosahovala zadluženosti 95 % a její zisk po zdanění byl při hodnotě aktiv 7 423 tis Kč. Pouze 50 tis. Kč. Firma tedy v průběhu sledovaných let snížila hodnotu celkových aktiv. Co se týká likvidity, společnost nedosahuje v žádné z likvidit doporučených hodnot, nejhorších likvidit firma dosahuje u okamžité likvidity. Trend likvidit není ustálený, firma nedosahuje rostoucích ani klesajících hodnot. I z hlediska hodnocení skrze jednotlivé modely se finanční situace společnosti zlepšuje. Avšak je zjevná určitá volatilita výsledků jednotlivých ukazatelů v čase. Návrhy jsou zaměřeny především na snížení zadluženosti podniku, zvýšení likvidity, aby měla firma možnost zvýšení volných peněžních prostředků, které mohou následně podpořit a pomoci společnosti k dalšímu rozvoji.

Firma Kubíček-Amis s r.o. má svoje silné a slabé stránky. Mezi silné stránky patří velmi silná a stabilní mateřská firma Desjoyaux ve Francii s více než padesáti letou tradicí a na ni navazující firma Kubíček-Amis s r.o. s 23letou historií. Jedná se bezesporu o bezkonkurenční technologie výstavby rodinných bazénů minimálně jak v evropském měřítku, tak v České republice. A právě díky dlouholeté historii

prodeje a výstavby rodinných bazénů bylo vytvořeno portfolio zákazníků, kteří opakovaně využívají produktů firmy. Samozřejmě i díky nim přibývají každoročně desítky nových staveb bazénů. Reference tvoří cca 40 % zdrojů nových zakázek. Mezi další silné stránky firmy patří velmi kvalifikovaný pracovní tým. Mezi slabé stránky firmy patří především:

- nedostatečný, málo vybavený showroom, špatná poloha;
- dlouhý a komplikovaný název firmy;
- nedostatečná propagace společnosti;
- velké zadlužení;
- sezónní práce a firemní akce.

Tyto slabé stránky by měla společnost nějakým způsobem ošetřit. Proto bude v následující části představen návrh, který by mohl přispět k odstranění slabých stránek společnosti a zefektivnění jejího výkonu. Vzhledem k charakteru podniku je vhodné identifikovat příležitosti, které podnik má. Jako největší příležitost lze charakterizovat především rozšíření prodejního sortimentu, které by pokrylo sezónní charakter prodeje. Právě sezónní charakter prodeje je jedním z úskalí podnikatelského úsilí.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Vlastní návrhy řešení spočívají právě v zamyšlení se nad slabými místy společnosti a následně možností způsobu odstranění může vést ke zlepšení prosperity firmy. Návrhy a opatření ke zlepšení výkonnosti podniku finanční společnosti Kubíček-Amis, spol. s r.o.:

- snižování vysoké zadluženosti společnosti, a to hledáním zdrojů k samofinancování;
- zvyšování vlastního kapitálu společnosti, a to z hlediska likvidity či zvýšení volných peněžních prostředků;
- snižování nákladů společnosti.

Tyto návrhy a opatření ke zvyšování výkonnosti společnosti KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o. byly navrženy na základě analýzy a vyhodnocení účetních ukazatelů či výkazů, které tato společnost poskytla za uvedené sledované období k dispozici. Společnost poskytla maximální možnou součinnost při získávání podkladů k vypracování praktické části této práce, za což jí patří dík.

Vlastní návrhy řešení se budou zabývat:

- špatným umístěním showroomu a jeho nedostatečným vybavením;
- nevhodně zvolením názvem firmy;
- nedostatečnou propagací společnosti;
- sezónností práce;
- redukce zaměstnanců;
- možností firemních akcí;
- změna rozložení zadlužení;
- rozvojem společnosti.

4.1 Showroom

Při úspěchu nebo neúspěchu podnikání hraje důležitou roli poloha firmy, prodejní místo a jeho vybavení. Pokud je firma umístěna na dobrém místě, má vybavené prodejní místo, kde může potencionálním zákazníkům ukázat svoje produkty, v tomto případě

nejlépe již postavené bazény, dělá si tím část reklamy. Stačí, když lidé kolem ní procházejí, či jezdí, vidí ji a pokud i do prodejního místa nevstoupí, zapamatují si její název. Viditelnost je podmínkou k určení nejvhodnější lokality.

Vybudování takového prodejního místa je nemalá investice. Proto, z dlouhodobého hlediska, bych doporučil směřovat zadluženost firmy k nule, vybudovat si podmínky pro získání dlouhodobého úvěru, projednat či předjednat s bankovním ústavem ideální podmínky. Výši investice bych předpokládal 3-6 mil. Kč. Současně bych doporučil sledovat nabídky realitních společností z hlediska hledání ideálního místa, pozemku, nejlépe kolem ulic jako jsou Vídeňská, Hněvkovského, Sportovní apod.

4.2 Název firmy

Stejně jako viditelné místo prezentace i název prodejny či její logo jsou významnými „prodejci.“ Současný název Kubíček-Amis s.r.o., je pro obvyklého zákazníka velmi těžko definovatelný z hlediska oboru, který se firma zabývá. Legislativně bych firmu přejmenoval na kratší, výstižný, lehce zapamatovatelný název, který by byl spojený s odvětvím, ve kterém firma podniká např. Bazény Morava. Naopak bych zcela nedoporučoval název Desjoyaux Morava apod., vzhledem k francouzskému partnerovi, by byl sice adekvátním, ale v českých podmínkách bude pro zákazníky těžko vyslovitelný, těžko vyhledatelný na webu apod. Toho je založeno na předpokladu, že málo Čechů zná adekvátní francouzštinu i mateřskou společnost.

4.3 Propagace společnosti

Pro každou firmu, i pro společnost Kubíček-Amis s.r.o. je velmi důležitá marketingová prezentace firmy. Stávající mediální prezentace firmy je dle mého názoru nedostačující. Jedná se pouze o webové stránky a facebookový profil. Jednou za rok je společnost vidět na štítu budovy IBC formou velkoplošné reklamy.

Jako jeden z návrhů na lepší propagaci společnosti bych doporučil polepit auta svou vlastní značkou a obrázky nosných produktů tzn. Bazénů. Tento způsob prezentace není příliš nákladný a je dle mého názoru velmi účelný. Tabulka 33 nabízí cenovou relaci od dvou firem, které poskytují polepování.

Tabulka 32: Ceny reklamy

(Zdroj: vlastní zpracování na základě dostupných informací)

Společnost	Cena bez DPH
K+L spol. s r. o.	14 000 Kč
J.D. Agency spol s r.o.	15 750 Kč

Dále se lze prezentovat na různých veletrzích, např. na veletrhu BAZÉNY, SAUNY & SPA. Tabulka 34 nabízí přehled cen krytých výstavních ploch a stánků, ceny jsou za m² výstavní plochy v době pořádání výstavy.

Tabulka 33: Kryté výstavní plochy: ceny v Kč/m²

(Zdroj: vlastní zpracování na základě dostupných informací)

Plocha	Rozměr	Cena
řadová	hloubka 3–4 m	3300 Kč
řadová	hloubka 5 m	3100 Kč
rohová	9–70 m	4300 Kč
rohová	nad 71 m	3600 Kč
Tvar U	50–120 m ²	4400 Kč
Tvar U	nad 121 m ²	3800 Kč
Ostrovní	60–100 m ²	4500 Kč
Ostrovní	101–220 m ²	4000 Kč
Ostrovní	221 a více m ²	3400 Kč

Dále je nezbytné hledat svou konkurenční výhodu na trhu a tu v rámci propagace uplatnit. Vzhledem k jejímu charakteru se v zásadě jedná o mikropodnik, který se snaží prorazit na daném trhu s bazény, kde je dnes již velká konkurence, měl by tedy svou pozornost soustředit na jeho konkurenční výhody. Jednou z konkurenčních výhod může být právě rodinný charakter podniku, pokud se takto bude firma prezentovat, cílový segment zákazníků v podobě rodin s dětmi si ji najde.

4.4 Sezonní práce

Vzhledem k tomu, že stavby bazénů a jejich servisní práce probíhají od března do listopadu, v měsících prosinec, leden a únor jsou pracovníci doma a pobírají plnou výši mzdy. V těchto měsících společnost neprosperuje. Zjistil jsem, že např. 2elektrikáři, kteří mají stály pracovní poměr mají na sjednanou částku 30 000 Kč čistého jsou v zimě prakticky bez práce. Tyto náklady firma v zásadě obětuje. Doporučil bych, aby se společnost na tuto skutečnost dopředu připravila a nasmlouvala si zakázky jiného charakteru, např. stavební práce v interiéru, právě na toto období.

4.5 Zaměstnanecká struktura

Společnost momentálně zaměstnává 4 stálé zaměstnance. Jedním ze zaměstnanců je účetní, který pracuje pro firmu na plný úvazek a jeho měsíční mzda činí 15 000 Kč měsíčně. V dnešní době na trhu již existuje velké množství firem, které jsou schopné účetnictví zprostředkovávat pomocí vlastních zaměstnanců a následně šetří malým podnikům výdaje na vlastního účetního. Ceníky účetních firem jsou ve většině příkladů založeny na individuálním přístupu a nabídka jejich služeb zahrnuje kromě přiznání k DPH i legislativní poradenství, příkazy ke splatným daním, elektronické podání dokumentů přes datovou schránku, vedení pokladny, evidenci majetku či vedení mezd a další. Ceník těchto služeb je závislý na množství, ale výše ceny těchto služeb se pohybuje v rozmezí od 5 do 15 000 Kč. Pomocí této služby může společnost měsíčně ušetřit: rozdíl mzdy účetního 15 000 a účetní firmy 7500 Kč, což ročně dává společnosti 90 000 Kč, které může společnost použít na splácení cizích zdrojů nebo rozšíření a zvýšení efektivnosti výroby společnosti.

4.6 Firemní akce

Firemní akce významně zvyšují produktivitu práce. Jsou každé firmě doporučovány psychology, protože posilují týmového ducha. Společné trávení času po práci pozitivně ovlivňují výkonnost zaměstnanců a tím i budoucnost a prosperitu firmy. Velkou devizou firmy jsou vždy spokojení zaměstnanci. Tento aspekt přínosu se však vzhledem k jeho charakteru finančně velmi špatně dokládá.

4.7 Změna rozložení zadlužení

Jelikož firma dosahuje velmi velkého zadlužení především u krátkodobých pasiv, která jsou splatná do jednoho roku. Problémem těchto krátkodobých úvěrů je výše jejich úrokové míry, která je vyšší než u bankovních produktů, přesněji úvěru s delší dobou splatnosti. Při refinancování úvěrů a následném použití dlouhodobého úvěru pro splatnost krátkodobých závazků které mají vyšší úrokovou míru, než úvěry dlouhodobé může společnost uspořit finanční prostředky za jejich splácení a následně tyto finanční prostředky použít pro snížení celkové zadluženosti společnosti. Při aplikaci tohoto návrhu bude v prvním roce zadluženost dosahovat stejně vysokých hodnot, ale následně díky nižší úrokové míře bude možné splácet větší množství úvěru a výsledná zadluženost se bude snižovat. Nižší úroková míra u dlouhodobého úvěru je zapříčiněna prodloužením splatnosti částky a jistinou úvěru, jelikož většina bankovních i nebankovních institucí poskytující úvěrové produkty žádá po dlužníkovi jistotu – například zástavu majetku. Díky tomuto podstupuje instituce nižší riziko, které se následně promítne na výši úrokové míry. Úrokové míry se v současné době pohybují oficiálně pro právnické subjekty v rozmezí mezi 7,5 % a 10 % p.a.

4.8 Rozvoj společnosti

Vzhledem k charakteru práce, tedy sezónnosti lze doporučit rozšíření prodejního sortimentu např. na sauny. Najmout obchodníka výhradně pro prodej saun cca. 40 000 čistého, který prodá cca. 5 sauna/měsíc a na každé je zisk v rozmezí 35 000-50 000 podle jejího typu. Stejně tak se lze soustředit na SPA. Případně na oblast prodeje sanitárního zařízení, sprch a van. Možnosti, jak tyto oblasti spojit z oblastí bazénu jsou velké. Obvykle lidé mají k bazénům propojenou i asociaci venkovní sprchy nebo sauny. V případě vhodně zvolené prodejní strategie toto rozšíření povede k vyššímu výkonu podniku. Vzhledem k tomuto návrhu lze společnosti doporučit aktualizaci strategických cílů a strategie podniku, a s tím související vymezení cílové skupiny, případně cílových skupin zákazníků, následně i analýzu konkurence v odvětví, tak aby byla schopna definovat svou konkurenční výhodu přesně, jasně a výstižně a s tím posléze pracovat.

Tabulka 34 závěrem shrnuje předpokládaný dopad při realizaci zvýše představených návrhů.

Tabulka 34: Náklady a přínosy realizace návrhů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Návrhy	Náklady	Přínosy
Změna sídla společnosti	Max. 500 000 Kč /jednorázově	Předpokládané zvýšení obratu
Lepší propagace společnosti	Cca 100 000 Kč/rok	Zvýšení obratu
Změny týkající se zaměstnanců	Cca 150 000 Kč/rok	Snížení nákladů
Změna rozložení zadlužení	Podle individuální nabídky banky	Snížení nákladů
Rozvoj společnosti	Podle zvolené strategie firmy	Snížení nákladů, zvýšení tržeb

ZÁVĚR

Každá firma či společnost, která chce být úspěšná a konkurenceschopná se musí starat nejen o lidský kapitál, dále jej vzdělávat, ale také musí reagovat rychle a účinně na probíhající změny nejen na tuzemském a zahraničním trhu, ale ve všech oblastech života společnosti, musí jít tzv. s dobou a být vždy o krok napřed před konkurencí, a musí provádět také pravidelnou analýzu a vyhodnocování své činnosti a finančního zdraví za účelem zvyšování výkonnosti a finanční spokojenosti. Čerpání cizích zdrojů musí být dobře zváženo právě na základě výsledků hospodaření a výkonnosti firmy, musí být zajištěna platební schopnost splácet závazky věřitelům.

Moje bakalářská práce byla zaměřená na zlepšení výkonnosti podniku Kubiček AMIS spol. s.r.o. v účetních obdobích od roku 2013-2017, poté na základě výpočtů a zjištěných zkušeností zformulovat návrhy na zlepšení a zajištění finančního zdraví společnosti.

Jejím hlavním cílem bylo poskytnout ucelený přehled v oblasti zlepšování výkonnosti podniku, kdy byla teoretická východiska v rámci teoretické části práce aplikována na praktické využití v rámci části praktické, kdy byly analyzovány a vyhodnoceny dostupné podklady společnosti KUBÍČEK – AMIS, spol. s r.o., které mohou včetně návrhů a opatření ke zlepšení stávající hospodářské situace této společnosti pomoci v dalším rozhodování a plánování na další období.

První částí byly zpracovány poznatky a teoretická východiska pro výpočty a ukazatele, pomocí kterých byla zpracována a vypočítána druhá část této práce. V druhé části byla představena společnost Kubiček AMIS spol. s.r.o. a následně provedena finanční analýza zmíněné společnosti. Pomocí finanční analýzy jsem zjistil rentabilitu, likviditu a zadluženost podniku, díky čemuž jsem mohl firmě navrhnout návrhy na zlepšení.

Po provedení finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost má vysoké procento zadluženosti, které se pohybovalo ve sledovaném období přes 85 %, finanční zdraví této společnosti není na dobré úrovni. Likvidita, která byla vypočítána pomocí všech tří stupňů vychází pro firmu ve velmi špatných číslech.

Z hlediska prosperity firmy je nutné brát v potaz mnoho faktorů, které se vzájemně ovlivňují a navazují na sebe, jako je např. vlastní kapitál, cizí zdroje, stav pohledávek a závazků, cash flow a další finanční ukazatele firmy, které mohou být rozhodující pro další chod firmy. Daná volatilita finančních výsledků značí jistou nestabilitu, avšak firmu lze charakterizovat z hodnocení celkově jako stabilní průměrně hospodařící subjekt, který se v současnosti snaží snížit svoje zadlužení. Vzhledem k jejímu charakteru se v zásadě jedná o mikropodnik, který se snaží prorazit na daném trhu s bazény, kde je dnes již velká konkurence, měl by tedy svou pozornost soustředit na jeho konkurenční výhody. Jednou z konkurenčních výhod může být právě rodinný charakter podniku, pokud se takto bude firma prezentovat, cílový segment zákazníků v podobě rodin s dětmi si ji najde. Další významným identifikovaným prvkem, který by přispěl k zlepšení výkonnosti podniku je odstranění charakteru sezónnosti, a to buď jiným typem smluv se zaměstnanci, kde lze ušetřit nemalé náklady, např. při přechodu některých zaměstnanců na DPP, kdy by brali v zimních měsících pouze částku 10 000 Kč, není nutné dělat odvody sociálního a zdravotního. Zaměstnanci by tam mohli pracovat jen některé dny v týdnu, a přesto by byli navázáni na společnost. Dalším aspektem, který by pomohl k lepší výkonnosti je rozšíření prodejního sortimentu, např. o sauny či SPA, kdy by došlo k pokrytí zimních měsíců ziskem z prodeje tohoto sortimentu. Rovněž se lze zaměřit i na oblast prodeje sanitárního zařízení, sprch a van.

Celkově se dá říci, že cíle práce byly naplněny. Tato práce může posloužit jako zdroj informací k danému tématu práce, tedy zlepšování výkonnosti podniku, a také jako příklad k analýze a vyhodnocování hospodaření podniku pro ostatní firmy či podniky.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literární zdroje:

- 1) ALTMAN, E. I. *Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt*. 3rd ed. Hoboken: John Wiley & Sons, New Jersey, 2006. ISBN 978-0-471-69189-1.
- 2) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010, ISBN 978-80-8692-968-2.
- 3) ESSAYYAD, Musa. *Essentials of Financial Management*. Research & Education Assoc., 2015, ISBN 978-07-3867-090-4.
- 4) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 5) JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Praha. C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- 6) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 7) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 8) MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2 aktualizované vydání. Ekopress, 2009. ISBN: 978-80-86929-49-1.
- 9) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- 10) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., akt. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 144 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 12) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

- 13) SVOZILOVÁ, Alena a NEDOMOVÁ. *Zlepšování podnikových procesů: krok za krokem*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3938-0.
- 14) ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4702-6.
- 15) VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- 16) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Další zdroje:

- 17) LILFORD, Eric, Bryan MAYBEE a Dan PACKEY. Cost of capital and discount rates in cash flow valuations for resources projects. *Resources Policy* [online]. Elsevier, 2018 [cit. 2018-12-09]. DOI: 10.1016/j.resourpol.2018.09.008. ISSN 0301-4207.
- 18) MAGNI, Carlo Alberto. Investment, financing and the role of ROA and WACC in value creation. *European Journal of Operational Research* [online]. Elsevier B.V, 2015, 244(3), 855-866 [cit. 2018-12-09]. ISSN 0377-2217. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0377221715001071>
- 19) Pohoda podle Desjoyaux | Desjoyaux | [online]. Copyright © Brno, 2013 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <http://www.desjoyaux.cz/page/12920/pohoda-podle-desjoyaux>
- 20) PAVLÍČKOVÁ, M. Interview [osobní komunikace]. Kubíček-Amis. spol. s r.o., Brno–Zábrdovice, 10.11.2018
- 21) Výnos desetiletého státního dluhopisu (maastrichtské kritérium) - ekonomika ČNB. 2019. *Kurzy.cz* [online]. Copyright © 2000–2019. AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2019-01-29]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Finanční analýza.....	18
Obrázek 2 Du Pont Diagram.....	28
Obrázek 3 zadluženost společnosti	52
Obrázek 4 Rozklad ROA společnosti	53
Obrázek 5 Rozklad ROE společnosti.....	54

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 EBITDA.....	15
Tabulka 2 Cash flow – přímá metoda.....	16
Tabulka 3 Cash flow – nepřímá metoda	17
Tabulka 4 Časová sladěnost zdrojů majetku.....	22
Tabulka 5 Doporučené intervaly podle Z-score	30
Tabulka 6 ukazatele Beaverova modelu	31
Tabulka 7 Hodnocení indexu	32
Tabulka 8 Ukazatele bonitního modelu Aspekt Global Rating	33
Tabulka 9 Hodnocení Aspekt Global Rating	33
Tabulka 10 Horizontální analýza aktiv	38
Tabulka 11 Horizontální Analýza pasiv	40
Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv	42
Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv	43
Tabulka 14 Manažerský přístup.....	44
Tabulka 15 Investorský přístup.....	44
Tabulka 16 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond.....	45
Tabulka 17 Ukazatel rentability aktiv.....	46
Tabulka 18 Ukazatel rentability vlastního kapitálu	46
Tabulka 19 Ukazatel rentability tržeb.....	47
Tabulka 20 Ukazatel rentability investic	47
Tabulka 21 Běžná likvidita	48
Tabulka 22 Pohotová likvidita.....	49
Tabulka 23 Okamžitá likvidita	50
Tabulka 24 Ukazatele aktivity	50

Tabulka 25 Celková zadluženost podniku	51
Tabulka 26 Koeficient samofinancování	52
Tabulka 27 Hodnoty ROA, ROS a OCA	53
Tabulka 28 Hodnoty ROE, ROA a finanční páky	54
Tabulka 29 Hodnocení společnosti podle Atmanova modelu	55
Tabulka 30 Hodnocení společnosti na základě Aspekt Global ratingu	56
Tabulka 31 Beaverův model – hodnocení společnosti	57
Tabulka 32 Ceny reklamy	61
Tabulka 33 Kryté výstavní plochy: ceny v Kč/m ²	61
Tabulka 34 Náklady a přínosy realizace návrhů	64

SEZNAM ZKRATEK

CF-Cash-flow

ČPK-Čistý pracovní kapitál

EBIT-zisk před zdaněním a úroky

EBIDA-zisk před úroky, zdaněním a odpisy

EVA-Ekonomická přidaná hodnota

VH-Výsledek hospodaření

NOPAT-čistý provozní zisk po zdanění

PL-Pohotová likvidita

PRA-Provozní rentabilita aktiv

OCA-Obrat celkových aktiv

ROS-Rentabilita tržeb

ROA-Rentabilita aktiv

ROE-Rentabilita vlastního kapitálu

WACC-Průměrné náklady na celkový dlouhodobě investovaný kapitál

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I. Logo

Příloha II- shrnutá rozvaha společnosti

Příloha III- shrnutý výkaz zisku a ztráty společnosti

PŘÍLOHA I. LOGO



Zdroj: (19).

PŘÍLOHA II- SHRUTÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI

(Zpracováno dle: Kubiček-Amis, spol. s r.o.)

AKTIVA	2017			2016 Netto	2015 Netto	2014 Netto	2013 Netto
	Brutto	Korekce	Netto				
AKTIVA CELKEM	8 182	-2 172	6 010	6 788	7 426	8 319	7 497
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	2 212	-2 107	105	160	218	58	83
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	31	-31	0	0	0	0	0
B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0
B.I.2. Ocenitelná práva	31	-31	0	0	0	0	0
B.I.2.1. Software	31	-31	0	0	0	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0
B.I.3. Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 181	-2 076	105	160	218	58	83
B.II.1. Pozemky a stavby	0	0	0	0	0	0	0
B.II.1.1. Pozemky	0	0	0	0	0	0	0
B.II.1.2. Stavby	0	0	0	0	0	0	0
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	2 181	-2 076	105	160	218	58	83
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený	0	0	0	0	0	0	0
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.III.1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
B.III.2. Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
B.III.3. Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
B.III.4. Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
B.III.6. Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	5 943	-65	5 878	6 585	7 194	8 227	7 368
C.I. Zásoby	5 783	-45	5 738	6 335	6 976	8 110	6 751
C.I.1. Materiál	3 917	0	3 917	3 296	3 353	2 252	2 014
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	1 252	0	1 252	2 352	3 126	5 300	4 197
C.I.3. Výrobky a zboží	593	-45	548	655	497	558	540
C.I.3.1. Výrobky	0	0	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	593	-45	548	655	497	558	540
C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	21	0	21	32	0	0	0

C.II. Pohledávky	158	-20	138	218	206	113	492
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	158	-20	138	218	206	113	492
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	87	-20	67	152	109	53	26
C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	71	0	71	66	97	60	466
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	7	0	7	0	48	16	24
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	63	0	63	66	49	44	442
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	1	0	1	0	0	0	0
C.III. Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C.III.1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C.IV. Peněžní prostředky	2	0	2	32	12	4	125
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	2	0	2	32	12	4	51
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	0	0	0	0	0	0	74
D. Časové rozlišení aktiv	27	0	27	43	14	34	46
D.1. Náklady příštích období	27	0	27	43	14	34	46
D.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0
D.3. Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0	0

PASIVA	2017	2016	2015	2014	2013
PASIVA CELKEM	6 010	6 788	7 426	8 319	7 497
A. Vlastní kapitál	927	786	605	568	375
A.I. Základní kapitál	280	280	280	280	280
A.I.1. Základní kapitál	280	280	280	280	280
A.I.2. Vlastní podíly (–)	0	0	0	0	0
A.I.3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1. Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/–)	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/–)	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/–)	0	0	0	0	0
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.III. Fondy ze zisku	28	28	28	28	28
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	28	28	28	28	28
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/–)	478	298	260	66	17
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	478	298	260	66	17
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let (–)	0	0	0	0	0
A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/–)	0	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/–)	141	180	37	194	50
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (–)	0	0	0	0	0
B. + C. Cizí zdroje	5 083	6 002	6 821	7 751	7 122
B. Rezervy	0	0	0	0	0
B.1. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4. Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C. Závazky	5 083	6 002	6 821	7 751	7 122
C.I. Dlouhodobé závazky	49	102	150	0	0
C.I.1. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7. Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8. Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
C.I.9. Závazky – ostatní	49	102	150	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	49	102	150	0	0

C.II. Krátkodobé závazky	5 034	5 900	6 671	7 751	7 122
C.II.1. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	785	1 062	1 190	734	451
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	1 161	1 621	1 633	2 883	3 080
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	2 205	2 628	2 808	3 384	3 431
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7. Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8. Závazky ostatní	883	589	1 040	750	160
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	537	150	876	576	20
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	75	57	48	46	46
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	66	93	43	66	21
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	85	181	16	27	35
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	67	60	14	15	18
C.II.8.7. Jiné závazky	53	48	43	20	20
D. Časové rozlišení pasív	0	0	0	0	0
D.1. Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
D.2. Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA III- SHRNUÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

(Zpracováno dle: Kubíček-Amis, spol. s r.o.)

Výkaz zisku a ztráty	2017	2016	2015	2014	2013
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	13 501	13 328	10 974	10 177	12 437
II. Tržby za prodej zboží	1 265	1 590	1 553	1 386	1 331
A. Výkonová spotřeba	12 352	12 613	9 236	10 892	10 657
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	1 008	912	1 455	962	344
A.2. Spotřeba materiálu a energie	8 767	9 392	5 668	7 679	8 017
A.3. Služby	2 577	2 309	2 113	2 251	2 296
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 099	775	2 173	-1 103	366
C. Aktivace (-)	0	0	0	0	0
D. Osobní náklady	964	1 011	922	983	1 466
D.1. Mzdové náklady	733	796	708	772	1 182
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	231	215	214	211	284
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	225	209	207	205	276
D.2.2. Ostatní náklady	6	6	7	6	8
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	97	71	-41	26	39
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	55	58	39	26	39
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	55	58	39	26	39
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2. Úpravy hodnot zásob	45	0	0	0	0
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	-3	13	-80	0	0
III. Ostatní provozní výnosy	81	10	41	5	67
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
III.2. Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3. Jiné provozní výnosy	81	10	41	5	67
F. Ostatní provozní náklady	46	76	126	25	195
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	10	9	8	6	11
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	-65	98
F.5. Jiné provozní náklady	36	67	118	84	86
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	289	382	152	745	1 112

IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	3	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku –	0	0	0	3	0
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	29	19	4	64	31
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	29	19	4	0	0
VII. Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0
K. Ostatní finanční náklady	90	105	93	64	31
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-119	-124	-97	-125	-62
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	170	258	55	620	1 050
L. Daň z příjmů	29	78	18	63	44
L.1. Daň z příjmů splatná	29	78	18	63	44
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0	0	0
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	141	180	37	557	1 006
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	141	180	37	557	1 006
* Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	14 847	14 928	12 568	11 571	13 835